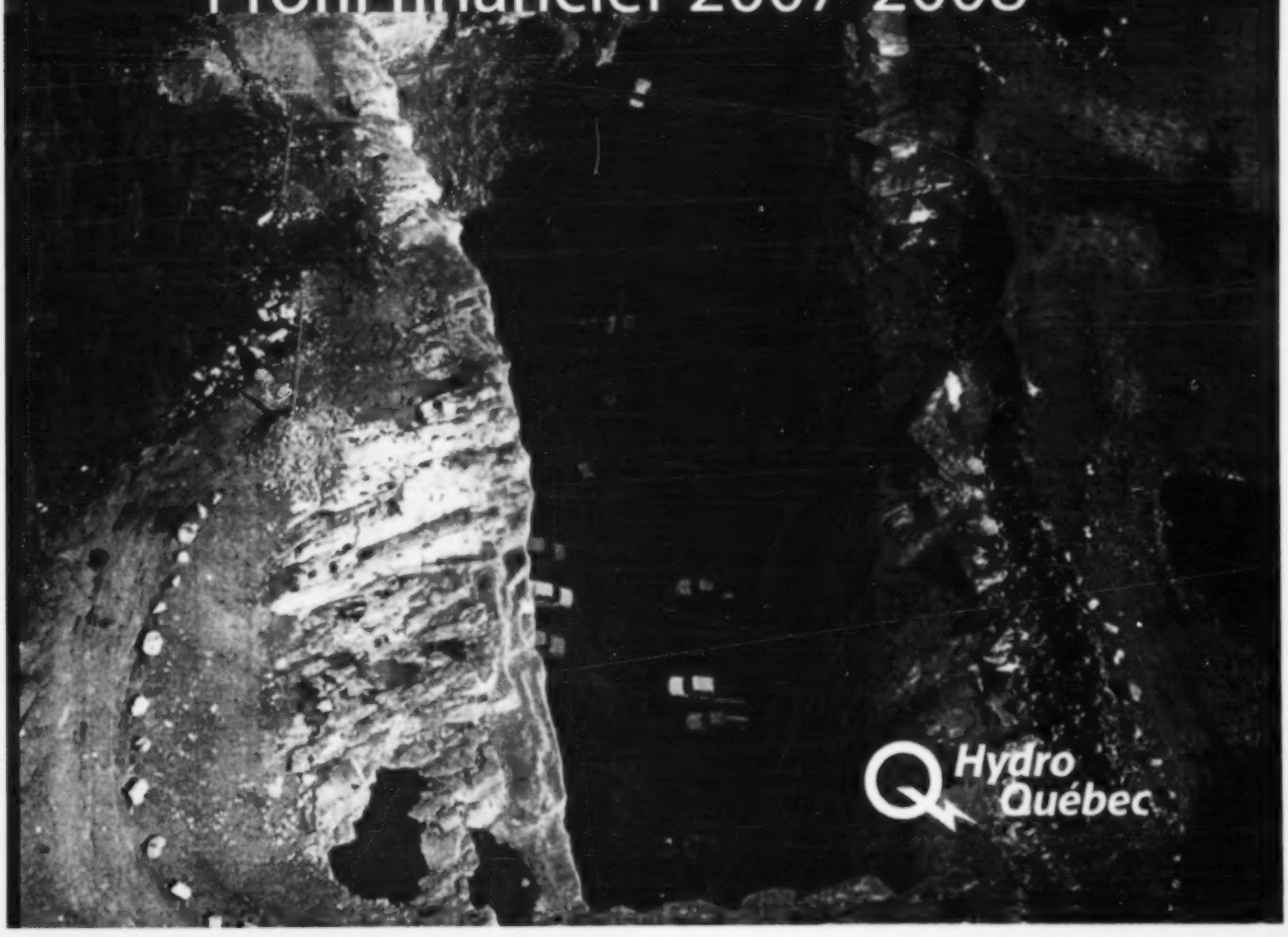
Une énergie verte

Profil financier 2007-2008



Hydro Québec

SOMMAIRE

1-2 Message du Vice-président exécutif aux finances et chef des services financiers

Données générales

4 Hydro-Québec, c'est...
5 Données financières consolidées
6 Résultats par secteurs d'exploitation
7 Hausses tarifaires et inflation 2003-2008
8 Indice comparatif des prix de l'électricité en 2007
9 Prix de l'électricité en Amérique du Nord
10 Comparaison des entreprises d'électricité en Amérique du Nord

Principaux enjeux

12 L'environnement réglementaire québécois
13 Le plan d'approvisionnement 2008-2017
14 La gestion des risques
15 La gestion optimale des réserves d'eau
16 Hydro-Québec et le développement durable
17 Le projet hydroélectrique de la décennie : Eastmain-1-A–Sarcelle–Rupert
18 Carte du réseau
19 Parc de production 2007
20 Portefeuille de projets d'Hydro-Québec Production
21 Portefeuille de projets d'Hydro-Québec TransÉnergie
22 Le commerce de l'électricité hors Québec

Situation financière

24 Investissements en immobilisations corporelles et actifs incorporels 2003-2008
25 Bénéfices 2003-2008
26 Produits 2003-2008
27 Charges 2003-2008
28 Fonds générés par l'exploitation 2003-2008
29 Frais financiers 2003-2008

Gestion financière

31 Objectifs et stratégies de financement
32 Ratios financiers
33 Besoins de financement 2003-2007
34 Composition de la dette selon la devise de remboursement 2003-2008
35 Écarts canadiens des obligations à 10 ans
36 Échéances de dette 2008-2017
37 Durée de vie moyenne de la dette 2003-2007
38 Répartition de la dette totale à taux fixe et à taux variable 2003-2007
39 Financements préautorisés, cotes de crédit et garantie de la dette de la Société
40 Responsables du financement, de la gestion financière et de la gestion des risques

Informations prospectives

Ce document comporte des énoncés de nature prospective. Ces énoncés impliquent des risques et incertitudes qui peuvent faire en sorte que les résultats réels futurs d'Hydro-Québec diffèrent sensiblement des résultats prévus. Plusieurs risques et facteurs auxquels Hydro-Québec est exposée peuvent entraîner des variations par rapport aux résultats et événements prévus. Ces derniers incluent, sans s'y limiter, la concurrence, le contexte économique, les contextes d'affaires ainsi que la capacité d'Hydro-Québec de mettre en œuvre ses orientations stratégiques. En outre, ces énoncés de nature prospective ne doivent en aucun cas être interprétés comme des garanties ou assurances d'Hydro-Québec quant aux résultats futurs de l'entreprise.

Unités de mesure

kV – kilovolt (mesure de tension)
MW – mégawatt (mesure de puissance)
kWh – kilowattheure (mesure d'énergie)
MWh – mégawattheure, soit mille kilowattheures
GWh – gigawattheure, soit un million de kilowattheures
TWh – térawattheure, soit un milliard de kilowattheures
M$ – million de dollars
G$ – milliard de dollars

Devises

Sauf indication contraire, les sommes inscrites sont en dollars canadiens.

En page couverture
Chantier du tunnel de transfert du projet de l'Eastmain-1-A–Sarcelle–Rupert.

Message du Vice-président exécutif aux finances et chef des services financiers

Une progression constante

La stratégie de développement d'Hydro-Québec axée sur les énergies renouvelables continue d'assurer l'excellente santé financière de l'entreprise. L'exercice 2007 se termine ainsi avec un bénéfice provenant des activités poursuivies de 2 882 M$, comparativement à 2 797 M$ en 2006. Cette performance s'explique surtout par une croissance de 290 M$ des exportations nettes d'électricité d'Hydro-Québec Production, atténuée par l'application de redevances hydrauliques introduites en janvier 2007 en vertu de la *Loi sur le régime des eaux*.

Notre bénéfice net pour 2007 se chiffre à 2 907 M$. Le dividende déclaré pour l'année s'élève à 2 095 M$, ce qui porte à 10,8 G$ le total des sommes versées à notre actionnaire depuis 1998.

L'engagement d'Hydro-Québec envers les énergies renouvelables la positionne avantageusement dans un marché énergétique où la réduction des gaz à effet de serre est devenue un enjeu majeur. En 2007, nous avons amorcé les travaux de l'important projet de l'Eastmain-1-A–Sarcelle–Rupert, mis en service la centrale Mercier (51 MW) et commencé la mise en service de la centrale de la Péribonka (385 MW) qui sera terminée au premier trimestre de 2008. Nous avons aussi déposé, le 24 janvier 2008, l'étude d'impact environnemental du complexe de la Romaine (1 550 MW). Par ces projets d'énergie renouvelable, nous participons activement à la lutte contre les changements climatiques, tout en augmentant l'offre d'électricité pour les marchés au Québec et hors Québec, assurant ainsi une solide performance financière à l'entreprise.

En parallèle, nous contribuons, par la signature de contrats d'achat d'énergie auprès de promoteurs privés, à l'essor d'autres énergies vertes comme l'éolien et nous encourageons nos clients à réaliser des économies d'énergie. En 2007, la réponse favorable de toutes nos clientèles s'est traduite par des économies d'énergie de 866 GWh. Nous nous rapprochons ainsi de notre objectif d'économies de 4,7 TWh pour 2010 et 8 TWh pour 2015.

La sécurité de l'approvisionnement en électricité du Québec repose sur l'utilisation d'énergies renouvelables, en particulier l'hydroélectricité et, de façon complémentaire, l'éolien. En septembre 2007, Hydro-Québec Distribution a reçu 66 soumissions de plus de 25 promoteurs, totalisant 7 724 MW, en réponse à son appel d'offres pour l'achat de 2 000 MW d'énergie éolienne lancé en octobre 2005. Le choix des soumissionnaires sera annoncé en 2008.

Une présence accrue sur les marchés de l'électricité

Grâce à l'augmentation de nos ventes d'électricité au Québec et hors Québec, notre chiffre d'affaires s'élève à 12 330 M$, une hausse de 11 % sur 2006. Des températures plus froides au Québec en 2007 et des conditions de marché favorables à l'exportation ont été les principaux facteurs de cette croissance. De plus, les mises en service d'aménagements hydroélectriques des dernières années ont permis d'accroître notre présence sur les marchés en augmentant les volumes de ventes à l'exportation.

« L'engagement d'Hydro-Québec envers les énergies renouvelables la positionne avantageusement dans un marché énergétique où la réduction des gaz à effet de serre est devenue un enjeu majeur. »

Daniel Garant
Vice-président exécutif aux finances
et chef des services financiers

Les fonds générés par l'exploitation sont en hausse de 1,2 G$ par rapport à 2006 pour se chiffrer à 5,2 G$. Ils ont notamment permis de verser les dividendes de 2 342 M$ déclarés en 2006 et de financer une bonne partie de nos investissements, qui ont atteint 3,6 G$ en 2007. De ce montant, 2,0 G$ ont été affectés aux projets de développement, 1,4 G$ au maintien ou à l'amélioration des actifs et 0,2 G$ à la réalisation du Plan global en efficacité énergétique.

Nos investissements touchent tous nos secteurs d'activité. Le bilan de 2007 est éloquent à cet égard :

- achèvement en septembre 2007 de la mise en service de la centrale hydroélectrique Mercier, en Outaouais ;
- début en décembre 2007, avec plusieurs mois d'avance, de la mise en service de la centrale hydroélectrique de la Péribonka terminée au premier trimestre de 2008 ;
- poursuite des travaux des centrales de la Chute-Allard et des Rapides-des-Cœurs, qui devraient permettre une mise en service progressive dès le printemps 2008 ;
- travaux de raccordement pour intégrer au réseau les centrales de la Péribonka, de la Chute-Allard et des Rapides-des-Cœurs ;
- début en juin 2007 de la construction d'une nouvelle interconnexion qui reliera le Québec et l'Ontario près d'Ottawa, et qui permettra le transit de 1 250 MW vers l'Ontario à compter de 2010 ;
- intégration en novembre 2007 du parc éolien de L'Anse-à-Valleau (100,5 MW), ce qui porte à 420 MW nos achats d'énergie éolienne au Québec.

Une présence solide sur les marchés financiers

Le vif resserrement des marchés du crédit en 2007 a eu peu d'impact sur notre situation financière. Malgré l'appréciation du dollar canadien et les soubresauts des marchés de court terme, Hydro-Québec a affiché une excellente performance financière en 2007.

Au chapitre du financement, notre programme d'approvisionnement de fonds de 2007 prévoyait des emprunts de 1 120 M$. En fait, nous avons levé 2 028 M$ à un coût moyen de 4,89 %, exclusivement sur le marché canadien, grâce à la réouverture, les 19 janvier, 8 août, 5 octobre et 10 décembre 2007, d'une émission d'obligations (série « JM ») échéant en février 2045. Au 31 décembre 2007, notre position d'encaisse, incluant les filiales et les coentreprises, se chiffre à 3 010 M$. Notre programme d'emprunts pour 2008 est de l'ordre de 1,1 G$.

Préparer l'avenir

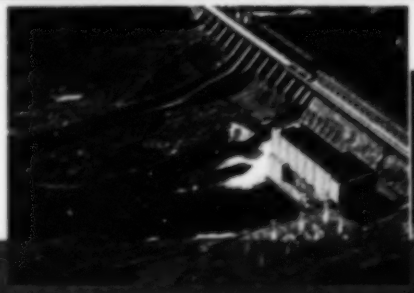
Depuis plusieurs années, nos stratégies de développement donnent des résultats probants pour notre actionnaire, nos investisseurs et l'ensemble de nos clientèles. En 2007, avec la vente de notre participation dans DirectLink en Australie, nous avons complété la cession de nos participations à l'étranger pour nous consacrer pleinement à nos projets et réalisations au Québec.

Nous poursuivons le développement du potentiel hydroélectrique du Québec, une énergie verte et renouvelable qui contribue de façon importante aux efforts en vue de réduire les gaz à effet de serre. Ce choix s'avère plus rentable que jamais, tant en termes économiques qu'en termes environnementaux.

Le Vice-président exécutif aux finances
et chef des services financiers,

Daniel Garant

Données générales



La centrale Mercier, mise en service en 2007.

Les investissements d'Hydro-Québec TransÉnergie ont totalisé 778 M$ en 2007.

Hydro-Québec, c'est…

Profil de l'entreprise

Hydro-Québec produit, transporte et distribue de l'électricité. Elle a l'obligation d'assurer la sécurité des Québécois en matière d'énergie électrique. Pour répondre à la croissance de la demande, elle poursuit le développement de la filière hydroélectrique, à laquelle s'ajoute, en complément, l'achat d'énergie éolienne auprès de producteurs privés.

Hydro-Québec fait de la recherche dans les domaines reliés à l'énergie et développe des nouvelles technologies liées à la production, au transport et à la distribution de l'électricité. Engagée depuis plusieurs années dans la promotion de l'efficacité énergétique, elle met en œuvre des programmes qui génèrent des économies d'énergie pour l'ensemble de sa clientèle.

Hydro-Québec a pour unique actionnaire le gouvernement du Québec, qui garantit la plupart de ses emprunts (voir page 39). Au 31 décembre 2007, ses actifs s'élevaient à 64,9 G$ et sa dette à long terme, à 33,2 G$.

La Société comprend quatre divisions :

Hydro-Québec Production

- Produit de l'électricité.
- Livre à Hydro-Québec Distribution un volume annuel maximal d'électricité patrimoniale de 165 TWh pour le marché québécois.
- Commercialise de l'électricité sur les marchés de gros au Québec et hors Québec.
- Réalise des transactions d'arbitrage et d'achat-revente dans les marchés hors Québec.

Hydro-Québec TransÉnergie

- Exploite le plus vaste réseau de transport d'électricité d'Amérique du Nord au bénéfice de ses clients au Québec et hors Québec.
- Transporte l'électricité et commercialise la capacité de transport du réseau, tout en maintenant le niveau de fiabilité requis.

Hydro-Québec Distribution

- Assure l'approvisionnement en électricité des Québécois et la fiabilité du réseau de distribution.
- Dispose d'un volume annuel maximal d'électricité patrimoniale (165 TWh) fourni par Hydro-Québec Production à un prix fixe.
- Au-delà de ce volume, elle s'approvisionne, par voie d'appels d'offres, dans un marché de libre concurrence.
- Développe des programmes d'efficacité énergétique pour toutes les clientèles de l'entreprise.

Hydro-Québec Équipement et la **Société d'énergie de la Baie James** (SEBJ, filiale d'Hydro-Québec)

- Maîtres d'œuvre des projets de construction d'Hydro-Québec Production et d'Hydro-Québec TransÉnergie.

Dans le présent document, l'expression « la Société » désigne la société d'État Hydro-Québec. Aux termes de la *Loi sur Hydro-Québec*, la Société a pour objets de fournir de l'énergie et d'œuvrer dans le domaine de la recherche et de la promotion relatives à l'énergie, de la transformation et de l'économie de l'énergie, de même que dans tout domaine connexe ou relié à l'énergie. Elle doit notamment assurer l'approvisionnement en électricité patrimoniale tel qu'il a été établi par la *Loi sur la Régie de l'énergie* et qui correspond à un volume maximal annuel de référence de 165 TWh pour le marché québécois. Les données financières consolidées présentées dans le *Profil financier 2007-2008* comprennent les comptes de la Société, de ses filiales et de ses coentreprises.

Le réseau de distribution d'Hydro-Québec comprend près de 110 000 km de lignes aériennes et souterraines.

Un jointeur d'expérience formant des recrues, comme le prévoit notre Plan corporatif de soutien à la relève.

Données financières consolidées

	2003	2004	2005	2006	2007
RÉSULTATS (en millions de dollars)					
Produits	10 197	10 341	10 887	11 161	**12 330**
Charges					
Exploitation	2 070	2 158	2 248	2 394	**2 545**
Achats d'électricité et de combustible	1 380	1 464	1 496	1 315	**1 555**
Amortissement	1 768	1 862	2 023	2 007	**1 991**
Taxes	567	606	594	529	**553**
Redevances hydrauliques	–	–	–	–	**263**[1]
Reports réglementaires	–	–	(11)	(93)	**29**
Total	5 785	6 090	6 350	6 152	**6 936**
Bénéfice d'exploitation	4 412	4 251	4 537	5 009	**5 394**
Frais financiers	2 492	2 083	2 186	2 212	**2 512**
Bénéfice provenant des activités poursuivies	1 920	2 168	2 351	2 797	**2 882**
Bénéfice (perte) provenant des activités abandonnées	18	267	(99)	944	**25**
Bénéfice net	1 938	2 435	2 252	3 741	**2 907**
SOMMAIRE DES BILANS (en millions de dollars)					
Actif total	57 823	58 072	60 431	63 254	**64 852**
Dette à long terme, y compris la tranche échéant à moins d'un an et la dette à perpétuité	35 550	33 401	33 007	34 427	**34 534**
Capitaux propres	15 128	16 220	17 376	18 840	**20 892**
INVESTISSEMENTS AU TITRE DES ACTIVITÉS POURSUIVIES AVEC EFFET SUR LA TRÉSORERIE (en millions de dollars)					
Immobilisations corporelles et actifs incorporels	2 739	3 071	3 293	3 348	**3 464**
Coûts liés au Plan global en efficacité énergétique	10	41	91	149	**172**
Total des investissements	2 749	3 112	3 384	3 497	**3 636**
DONNÉES D'EXPLOITATION					
Puissance installée[2] (en MW)	33 616	33 892	34 571	35 315	**35 647**
Besoins québécois de puissance à la pointe[3] (en MW)	36 268	34 956	33 636	36 251	**35 352**
Besoins globaux d'énergie[4] (en TWh)	194,8	193,0	200,2	199,5	**209,8**
Ventes d'électricité au Québec (en TWh)	167,1	165,9	169,2	167,3	**173,2**
Ventes d'électricité hors Québec (en TWh)	15,8	14,4	15,3	14,5	**19,6**
Ventes totales d'électricité (en TWh)	182,9	180,3	184,5	181,8	**192,8**
Effectif total	21 410	21 904	22 131	22 587	**23 069**
Nombre d'abonnements	3 644 463	3 701 275	3 752 510	3 815 126	**3 869 972**

Note : Certaines données comparatives ont été reclassées en fonction de la présentation de 2007.

1. *Le versement de redevances hydrauliques découle de l'assujettissement de la Société en 2007 à la Loi sur le régime des eaux. Pour 2007, année de transition, la règle du demi-taux s'applique.*
2. *Hydro-Québec dispose également de la quasi-totalité de la production de la centrale des Churchill Falls (5 428 MW). De plus, elle achète toute la production de sept parcs éoliens appartenant à des producteurs privés, d'une puissance installée totale de 420 MW. Elle a aussi accès à 1 222 MW en vertu d'ententes avec d'autres fournisseurs privés.*
3. *Besoins pour l'hiver débutant en décembre, y compris la puissance interruptible. Pour l'hiver 2007-2008, la pointe est survenue le 21 janvier 2008 à 8 h.*
4. *Les besoins globaux d'énergie comprennent les kilowattheures livrés au Québec et aux réseaux voisins.*

Le poste Outaouais. La mise en service de la nouvelle interconnexion Québec-Ontario est prévue en 2010.

Travaux d'arpentage au chantier de l'Eastmain-1-A–Sarcelle–Rupert.

Résultats par secteurs d'exploitation

	M$	Production	Transport	Distribution	Construction	Activités[1] corporatives et autres	Éliminations intersectorielles et ajustements	Total
2007	Produits							
	– Clients externes	1649	37	10452	–	49	143[2]	**12330**
	– Intersectoriels	5103	2750	56	2150	1232	(11291)	–
	Amortissement	837	570	446	7	143	(12)	**1991**
	Frais financiers	1180	792	484	–	56	–	**2512**
	Bénéfice provenant des activités poursuivies	2077	396	395	–	2	12	**2882**
	Bénéfice net	2077	396	395	–	27	12	**2907**
	Actif total	29495	16047	11833	263	7474	(260)	**64852**
	Investissements en immobilisations corporelles et en actifs incorporels							
	– Avec effet sur la trésorerie	1807	778	721	3	155	–	**3464**
	– Sans effet sur la trésorerie	41	14	35	–	–	–	**90**
2006	Produits							
	– Clients externes	1594[3]	32	9488	–	48	(1)	**11161**
	– Intersectoriels	4570	2809	55	1999	1203	(10636)	–
	Amortissement	760	535	570	7	144	(9)	**2007**
	Frais financiers	1058	724	407	(1)	23	1	**2212**
	Bénéfice provenant des activités poursuivies	2114	632	42	2	–	7	**2797**
	Bénéfice net	2114	632	42	2	944	7	**3741**
	Actif total	28674	15879	11430	214	7272	(215)	**63254**
	Investissements en immobilisations corporelles et en actifs incorporels							
	– Avec effet sur la trésorerie	1615	882	690	4	157	–	**3348**
	– Sans effet sur la trésorerie	273	14	16	–	–	–	**303**

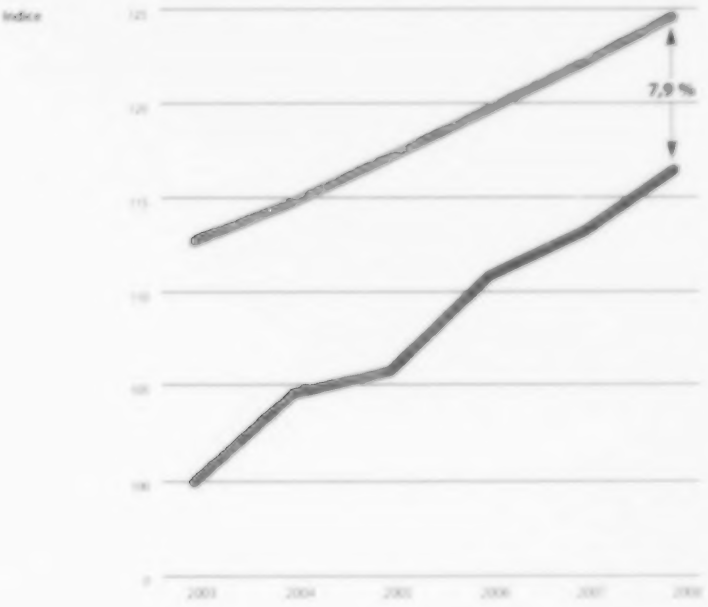
1. Cette rubrique comprend les activités corporatives qui appuient les divisions dans la réalisation de leurs orientations. Elles comprennent le Groupe de la technologie, le Groupe des finances, le Groupe des affaires corporatives et secrétariat général ainsi que le Groupe des ressources humaines et des services partagés. Le Centre de services partagés est un regroupement de services internes, notamment l'acquisition de biens et services, la gestion immobilière et la gestion du matériel et des services de transport.

2. Les opérations de revente des surplus d'approvisionnement réalisées par Hydro-Québec Distribution sur les marchés externes sont présentées en diminution des achats d'électricité plutôt que dans les Produits.

3. Un gain de change de 234 M$ a été constaté sur des dettes et des swaps en dollars américains. Pour donner suite au traitement comptable de couverture, ce montant, qui représente la réalisation d'une portion du gain de change reporté inscrit au bilan, est présenté avec les autres produits d'exploitation.

Au Québec, le transport d'électricité est réglementé par la Régie de l'énergie, qui fixe les tarifs sur la base du coût du service.

Hausses tarifaires et inflation 2003-2008



En février 2008, la Régie de l'énergie a autorisé un ajustement tarifaire uniforme de 2,9 % à compter du 1er avril suivant.

						Prévisions
Indice des prix à la consommation (IPC) Indice cumulé (1998 = 100)	112,6	114,7	117,2	119,6	122,2	124,7
Tarifs d'Hydro-Québec Indice cumulé (1998 = 100)	100,0	104,5	105,7	111,3	113,5	116,8

Hydro-Québec propose à l'ensemble de ses clients des programmes d'efficacité énergétique avantageux, qui ont entraîné des économies d'énergie de 866 GWh en 2007.

Contrôle de la qualité dans l'atelier des compteurs d'électricité.

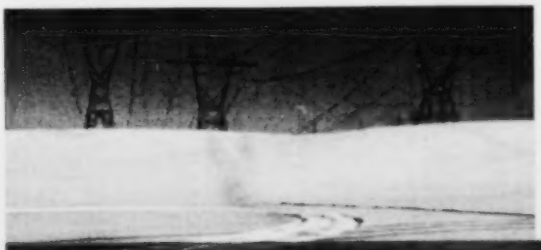
Indice comparatif des prix de l'électricité en 2007

Clientèle résidentielle au 1er avril 2007 (Montréal = 100)
Indice associé à une facture mensuelle (toutes taxes exclues) pour une consommation de 1 000 kWh

Clientèle Grandes entreprises au 1er avril 2007 (Montréal = 100)
Indice associé à une facture mensuelle (toutes taxes exclues) pour une puissance de 10 MW, une consommation de 5 760 MWh et un facteur d'utilisation de 80 %

* Au 1er janvier 2007

Sources : Hydro-Québec, Comparaison des prix de l'électricité dans les grandes villes nord-américaines au 1er avril 2007 et EURELECTRIC, Electricity Tariffs as of 1 January 2007 (*Published Tariffs*).



Le réseau de transport d'Hydro-Québec comprend plus de 33 000 km de lignes.

Prix de l'électricité en Amérique du Nord

* Inclut les données du Nunavut.

Prix moyen de l'électricité par États (2006) et par provinces (2005)

Moyenne toutes catégories en ¢ US/kWh

Sources : Energy Information Administration, *Electric Power Annual – 2006*, octobre 2007 et Statistique Canada, *Production, transport et distribution d'électricité – 2005* (nº 57-202-XIF), novembre 2007.

Zones des prix moyens les plus élevés et les moins élevés

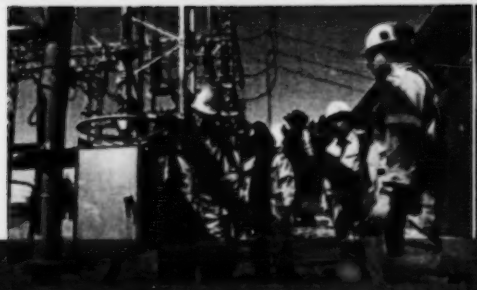
- ≥9,0 ¢ US/kWh : États du Nord-Est, Californie, Floride, Nevada, Texas et Île-du-Prince-Édouard
- ■ ≤4,5 ¢ US/kWh : Surtout régions hydroélectriques

Sources d'énergie pour la production de l'électricité aux États-Unis (2006)

49 %	1 991 TWh	Charbon
19 %	787 TWh	Nucléaire
20 %	813 TWh	Gaz naturel
7 %	289 TWh	Hydraulique
2 %	64 TWh	Mazout
3 %	121 TWh	Autres

Sources d'énergie pour la production de l'électricité au Canada (2005)

59 %	358 TWh	Hydraulique
17 %	103 TWh	Charbon
14 %	87 TWh	Nucléaire
6 %	37 TWh	Gaz naturel
2 %	12 TWh	Mazout
1 %	8 TWh	Autres



En 2007, le programme de formation des opérateurs de postes et de centrales a été refondu.

Hydro-Québec Distribution a investi 721 M$ en 2007.

Déglaçage d'équipement à l'aide d'un jet de vapeur sous pression.

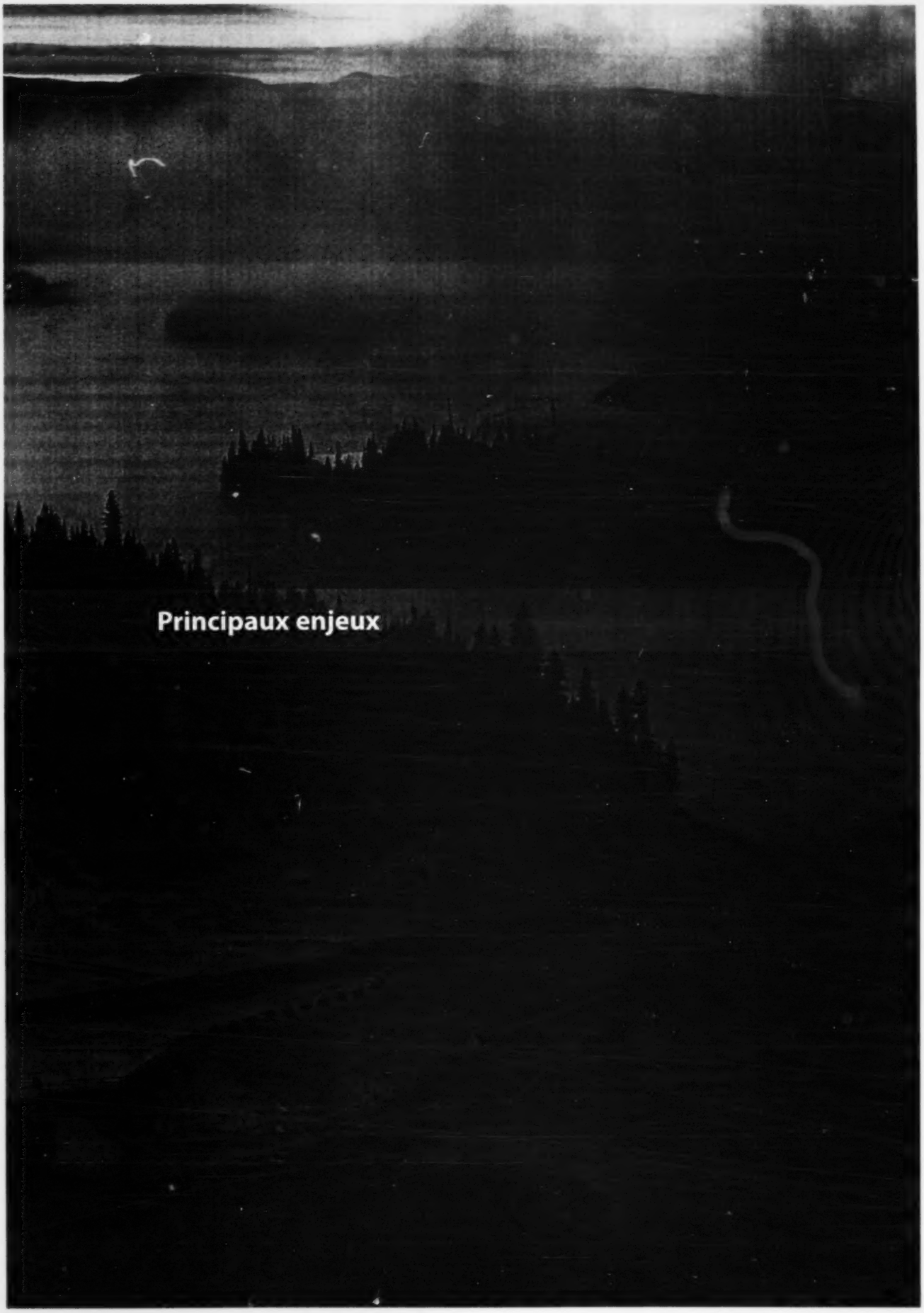
Comparaison des entreprises d'électricité en Amérique du Nord

Données financières et d'exploitation[1]

(Comparaison en dollars d'origine)

	Entreprises canadiennes				Entreprises américaines	
Pour l'exercice terminé le	Hydro-Québec 31 déc. 2006 $ CA	British Columbia Hydro 31 mars 2007 $ CA	Manitoba Hydro 31 mars 2007 $ CA	Ontario Power Generation 31 déc. 2006 $ CA	New York Power Authority 31 déc. 2006 $ US	Tennessee Valley Authority 30 sept. 2006 $ US
PROPRIÉTÉ	Gouvernement du Québec	Gouvernement de la Colombie-Britannique	Gouvernement du Manitoba	Gouvernement de l'Ontario	État de New York	Gouvernement des États-Unis
STRUCTURE	Intégrée	Intégrée	Intégrée	Production	Production/ Transport	Production/ Transport
DONNÉES D'EXPLOITATION						
Ventes (TWh)	**181,8**	94,2	28,7	105,2	42,9	176,4
• Domestiques	**167,3**	52,9	20,5	sans objet	sans objet	sans objet
• Exportations	**14,5**	41,3	8,2	sans objet	sans objet	sans objet
Puissance installée (MW)	**35315**	11323	5461	22147	6846	30676
Production (TWh)	**150,6**	45,5	32,1	105,2	26,9	155,5
• Hydraulique (%)	**96,8**	97,7	98,4	31,6	75,5	6,0
• Nucléaire (%)	**3,1**	0,0	0,0	44,6	0,0	29,0
• Thermique (%)	**0,1**	2,3	1,6	23,8	24,5	64,0
• Autres (%)	**0,0**	0,0	0,0	0,0	0,0	1,0
Nombre d'abonnements (milliers)	**3815**	1737	776	sans objet	sans objet	sans objet
Effectif	**22587**	4546	5567	11500	1619	12600
Hausse tarifaire (%)[2] (date d'entrée en vigueur)	**5,33** (1er avril 2006)	1,54 (1er juil. 2006) 2,10 (1er fév. 2007)	2,25 (1er mars 2007)	0,00	sans objet	7,52 (1er oct. 2005) 9,95 (1er avril 2006)
DONNÉES FINANCIÈRES (en millions de dollars)						
Produits totaux	**11161**	4197	2140	5564	2666	9185
Bénéfice d'exploitation[3]	**5009**	860	628	791	175	1603
Bénéfice net	**3741**	407	122	490	137	329
Investissements[4]	**3348**	780	645	650	167	1399
Immobilisations corporelles	**51854**	9998	8415	12761	3427	24434
Actif total	**63254**	12845	10964	22750	6399	34520
Dette à long terme	**33027**	6235	6822	2953	1752	19544
Capitaux propres	**18840**	1783	1407	5749	2033	2699

1. *Certaines données ont été ajustées afin d'uniformiser la base de comparaison.*
2. *Ontario Power Generation reçoit des prix réglementés pour l'électricité produite par la plupart de ses centrales hydroélectriques de base et par la totalité des installations nucléaires qu'elle exploite. Ces prix devraient être valides jusqu'au 31 mars 2008, date à laquelle de nouveaux prix réglementés par la Commission de l'énergie de l'Ontario devraient entrer en vigueur.*
3. *Le bénéfice d'exploitation de BC Hydro inclut le montant des comptes différés.*
4. *Immobilisations corporelles et actifs incorporels.*



Principaux enjeux

La centrale de la Péribonka, dont la mise en service est censée être achevée en 2008.

L'environnement réglementaire québécois

Les activités de transport et de distribution d'électricité au Québec sont réglementées par la Régie de l'énergie sur la base du coût du service. Les activités de production d'électricité ne relèvent pas de la Régie. Toutefois, en vertu de la *Loi sur la Régie de l'énergie*, Hydro-Québec Production est tenue de fournir à Hydro-Québec Distribution un bloc d'électricité patrimoniale de 165 TWh à un prix moyen de 2,79 ¢/kWh.

Décisions de la Régie de l'énergie

Hydro-Québec TransÉnergie
En février 2008, la Régie de l'énergie a autorisé la modification des tarifs de transport rétroactivement au 1er janvier 2008.

Le taux de rendement des capitaux propres autorisé pour l'année 2008 est de 7,85 %.

Hydro-Québec Distribution
En février 2008, la Régie de l'énergie a autorisé un ajustement tarifaire uniforme de 2,9 % à compter du 1er avril suivant.

Le taux de rendement des capitaux propres autorisé pour l'année 2008 est de 7,74 %.

Effets de la réglementation sur les états financiers consolidés[a]

Les états financiers consolidés sont dressés selon les principes comptables généralement reconnus (PCGR) du Canada et tiennent compte des décisions de la Régie de l'énergie (la Régie). La prise en compte de ces décisions a pour effet de modifier le moment où certaines opérations sont comptabilisées dans les résultats consolidés et donne lieu à la comptabilisation d'actifs et de passifs réglementaires, que la Société juge probable de pouvoir recouvrer ou régler ultérieurement au moyen du processus d'établissement des tarifs. Le tableau suivant présente la valeur comptable nette de ces actifs et de ces passifs au 31 décembre.

Actifs réglementaires (en millions de dollars)	**Années prévues d'amortissement**	**2006**	**2007**
Écarts du coût annuel du service de transport pour la charge locale[b]	Modalités à déterminer par la Régie	355	**344**
Coûts nets liés aux sorties d'immobilisations corporelles et d'actifs incorporels	2008-2017	241	**219**
Coûts liés au Plan global en efficacité énergétique	2008-2017	252	**381**
Coûts engagés jusqu'à l'abrogation du tarif bi-énergie BT	2008-2011	125	**95**
Coûts liés à un projet majeur abandonné	–	10	**–**
Écarts de coûts liés à l'achat d'électricité postpatrimoniale[b]	–	36	**–**
Coûts liés au projet de déglaceur au poste de Lévis	2008-2047	12	**18**
		1 031	**1 057**
Passifs réglementaires			
Écarts de coûts liés à l'achat d'électricité postpatrimoniale[b]	2008	(268)	**(55)**
Écarts des revenus des services de transport d'électricité de point à point[b]	2008 et 2009	–	**(50)**
		(268)	**(105)**
Portion à court terme		(251)	**(97)**
		(17)	**(8)**

De façon générale, ces coûts et écarts de coûts et de revenus sont imputés à des comptes distincts et sont, lorsque les modalités sont déterminées par la Régie, amortis sur une ou plusieurs années selon une méthode qui est propre à chaque catégorie de coûts ou d'écarts. Si les activités de transport et de distribution de la Société au Québec n'étaient pas réglementées, les coûts réels auraient été comptabilisés dans les résultats de l'exercice au cours duquel ils ont été engagés et le bénéfice net aurait été réduit de 189 M$ en 2007 (264 M$ en 2006).

a. Informations tirées du Rapport annuel 2007 d'Hydro-Québec (www.hydroquebec.com/publications).

b. La variation des comptes d'écart, à l'exclusion d'un amortissement créditeur de 145 M$ (néant en 2006) et de frais financiers capitalisés de 1 M$ (17 M$ en 2006), correspond au montant inscrit au poste Reports réglementaires des États consolidés des résultats, soit une augmentation des charges de 29 M$ (réduction de 93 M$ en 2006).

Les aménagements de la Chute-Allard et des Rapides-des-Cœurs auront une puissance combinée de 139 MW.

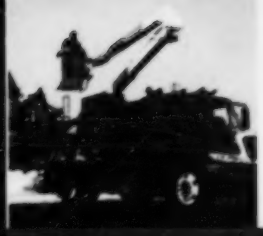
Le plan d'approvisionnement 2008-2017

Hydro-Québec Distribution présente tous les trois ans à la Régie de l'énergie un plan d'approvisionnement qui décrit les moyens prévus pour satisfaire les besoins du marché québécois. Le *Plan d'approvisionnement 2008-2017*, déposé le 1er novembre 2007, est le troisième que le Distributeur soumet à la Régie.

Faits saillants du Plan d'approvisionnement

- La majeure partie des approvisionnements d'Hydro-Québec Distribution provient du bloc d'électricité patrimoniale de 165 TWh fourni par Hydro-Québec Production.
- Au-delà de l'électricité patrimoniale, le Distributeur a signé, à ce jour, 14 contrats d'approvisionnement de long terme pour une capacité installée de plus de 2 150 MW.
- Le Distributeur intègre à son bilan énergétique 3 500 MW d'énergie éolienne à l'horizon 2017. Le développement complémentaire de l'hydroélectricité et de l'éolien constitue l'une des trois orientations identifiées dans le *Plan stratégique 2006-2010* d'Hydro-Québec.
  - La mise en place en Gaspésie de huit parcs éoliens totalisant 990 MW se poursuit. Une entente entre le Distributeur et Hydro-Québec Production permet de transformer les livraisons intermittentes d'énergie éolienne en un approvisionnement en puissance garantie, à un niveau correspondant à 35 % de la puissance contractuelle des parcs éoliens en service.
  - Un seul appel d'offres de long terme est en cours. Il porte sur un achat de 2 000 MW d'énergie éolienne lancé en octobre 2005 dans le cadre d'une initiative du gouvernement du Québec visant à favoriser ce type d'énergie. L'ouverture des soumissions a eu lieu le 19 septembre 2007 et 66 offres, totalisant 7 724 MW, ont été présentées au Distributeur.
- Par rapport à l'*État d'avancement 2006* du Plan d'approvisionnement, Hydro-Québec Distribution a revu à la baisse sa prévision de la demande globale. Ce changement est lié à plusieurs facteurs, dont la faiblesse de certains secteurs industriels grands consommateurs d'électricité et la prise en compte d'une révision de la normale climatique. Le plan prévoit néanmoins une croissance dans les secteurs résidentiel et commercial.
- D'une part, le bilan des besoins en énergie montre des surplus pour 2008 et 2009 et revient par la suite à l'équilibre. D'autre part, le Distributeur s'attend à une augmentation importante des besoins en puissance à compter de 2009-2010.
- Compte tenu de la conjoncture qui entraine des surplus en énergie prévus en 2008 et 2009, le Distributeur a amorcé des initiatives pour se départir de certaines quantités d'électricité. Ainsi, une entente a été conclue avec TransCanada Energy pour la suspension en 2008 des livraisons provenant de la centrale de cogénération de Bécancour.
- Pour combler ses besoins de puissance, le Distributeur entend déployer divers moyens dans les prochaines années, à commencer par un recours plus important au partage de réserve et à l'électricité interruptible. Il étudiera aussi la contribution potentielle des programmes d'efficacité énergétique. Pour combler les besoins restants, il procédera à un éventuel appel d'offres.

Equipe de jointeurs travaillant sur le réseau de distribution souterrain.



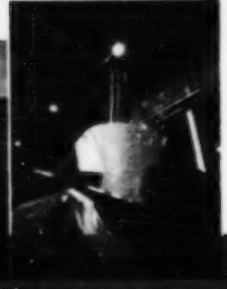
Le camion-nacelle hybride d'Hydro-Québec, premier véhicule du genre au Canada.

La gestion des risques

Dans la gestion de ses risques d'entreprise, Hydro-Québec privilégie une approche intégrée. Les grandes unités de l'entreprise doivent recenser et évaluer leurs principaux risques, puis assurer la mise en œuvre des mesures d'atténuation requises. Les risques ainsi déterminés sont consolidés dans un portefeuille présenté au Conseil d'administration.

Risques	Aperçu des mesures d'atténuation
Risques financiers	
Volatilité des taux d'intérêt, des taux de change et du prix de l'aluminium	• Court terme : gestion intégrée active visant à limiter les impacts sur les résultats de l'entreprise • Moyen et long termes : atténuation à l'aide de certains éléments compensateurs tels que des dettes libellées en dollars américains, en relation de couverture avec les ventes réalisées dans cette devise
Production	
Apports naturels en eau	• Voir la page 15
Risques de crédit et de marché liés aux transactions effectuées sur les marchés de gros	• Quantification des risques, application des contrôles, présentation de rapports quotidiens à la Haute direction et respect des limites approuvées par la direction et le Conseil d'administration • Surveillance permanente des positions de marché et utilisation d'instruments dérivés de couverture
Disponibilité du service de transport pour les exportations	• Investissements en pérennité sur l'ensemble du réseau de transport, notamment les interconnexions avec les réseaux voisins
Transport	
Pérennité des actifs et continuité du service de transport	• Application des critères de fiabilité de la NERC[1] et du NPCC[2] • Mise en place de mesures pour entretenir et renforcer les installations sur le réseau et en prolonger la vie utile
Disponibilité d'une capacité de transit suffisante et intégration des nouvelles centrales et nouvelles sources d'énergie, dont les parcs éoliens	• Plan intégré d'évolution du réseau de transport • Planification intégrée des activités et des projets d'équipement de transport • Optimisation de l'intégration de l'énergie éolienne sans compromettre la stabilité et la fiabilité du réseau *1. North American Electric Reliability Corporation* *2. Northeast Power Coordinating Council*
Distribution	
Évolution de la demande en électricité et aléa climatique	• Négociation de clauses de flexibilité avec les fournisseurs • Raffinement de la méthode de prévision des besoins à court terme • Utilisation d'outils de gestion de la pointe • Poursuite des efforts en efficacité énergétique afin de limiter la croissance de la demande
Pérennité du réseau et continuité du service	• Conformité aux normes applicables aux réseaux aériens et souterrains • Stratégie intégrée d'interventions sur le réseau pour le renouvellement des actifs, la maintenance du réseau et le contrôle de la végétation
Construction	
Pression à la hausse sur les coûts des projets d'Hydro-Québec	• Stratégie d'atténuation des impacts de la conjoncture économique sur les approvisionnements et sur la réalisation des projets de construction • Gestion rigoureuse des projets pour contenir les coûts dans le respect des échéanciers et des exigences associées aux projets
Activités corporatives et autres	
Respect et préservation de l'environnement	• Adoption d'un système de gestion environnementale conforme à la norme ISO 14001 • Examen annuel de la gestion des enjeux environnementaux et intégration des préoccupations environnementales dans l'ensemble des activités de l'entreprise
Sécurité de l'information	• Évaluation des défenses des systèmes d'information contre les intrusions • Mise en place d'un centre d'expertise antivirus, déploiement de dispositifs de filtrage, surveillance des systèmes, gestion des identités et des accès • Mise en place d'un plan de gestion des incidents et des vulnérabilités

La centrale de la Toulnustouc, mise en service en 2005.



Une turbine à hélice de la centrale de Beauharnois.

La gestion optimale des réserves d'eau

La production annuelle d'électricité d'Hydro-Québec est à 97 % d'origine hydraulique. L'entreprise compte 25 réservoirs, dont la capacité maximale de stockage est estimée à 149 milliards de kWh[1], soit environ 83 % de la consommation annuelle des Québécois.

Apports naturels en eau

- La gestion efficace des ressources hydriques permet à Hydro-Québec Production de s'assurer qu'elle est toujours en mesure de satisfaire à l'ensemble de ses engagements, dont le principal consiste à fournir un volume de 165 TWh d'électricité patrimoniale à Hydro-Québec Distribution.
- Hydro-Québec communique trois fois par an l'état des réserves et de la fiabilité énergétique à la Régie de l'énergie. Au 31 décembre 2007, le stock énergétique se situait à 116,6 TWh ; il était de 114,3 TWh au 31 décembre 2006.
- Hydro-Québec Production doit pouvoir respecter le critère de fiabilité suivant : être en mesure de combler un déficit cumulé d'apports naturels en eau associé à une probabilité de dépassement de 2 % (64 TWh sur deux ans et 98 TWh sur quatre ans).
- Elle applique à cette fin plusieurs mesures qui font l'objet d'un suivi rigoureux, notamment :
  - une gestion pluriannuelle des stocks énergétiques ;
  - le maintien d'un écart suffisant entre ses engagements à long terme et ses moyens de production, grâce auquel elle peut pallier les aléas de l'hydraulicité, reconstituer ses réserves ou profiter d'occasions d'affaires.
- Conformément aux critères de fiabilité en vigueur dans l'industrie, Hydro-Québec Production maintient une réserve en puissance d'environ 9 % supérieure à ses engagements contractuels.

Rentabilité

- Le suivi de l'hydraulicité et la prévision des apports en eau sont d'une importance cruciale. Ils permettent d'exploiter de façon optimale les équipements et de prévoir les investissements requis pour maximiser la rentabilité de l'entreprise. Les données recueillies servent en effet aux études préliminaires et d'avant-projet pour la construction ou la modernisation des installations hydroélectriques.

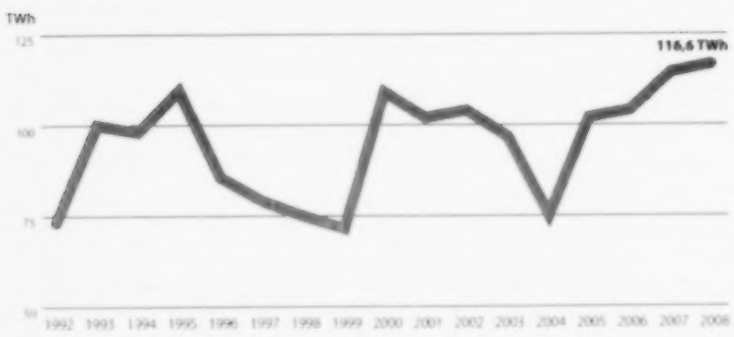
Changements climatiques

- Hydro-Québec s'intéresse au phénomène des changements climatiques. En partenariat avec le consortium Ouranos, l'entreprise étudie les impacts des différents scénarios de changement climatique sur le cycle hydrologique et sur la production hydroélectrique.

1. Hydro-Québec Production peut aussi compter sur la capacité de stockage de l'aménagement Churchill Falls estimée à 26 TWh.

Stocks énergétiques

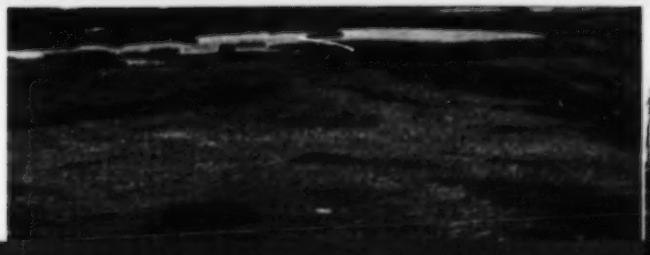
Historique 1992-2008



Glossaire

Hydraulicité : Rapport entre les apports en eau constatés au cours de la période considérée (généralement une année) et les apports moyens constatés pour une même période sur un grand nombre d'années (année moyenne).

Ressources hydriques : Ensemble des eaux disponibles dans une région donnée pour les divers usages auxquels elles sont destinées : navigation, consommation, production d'électricité, etc.



Une étude portant sur les émissions de gaz à effet de serre est en cours au réservoir de l'Eastmain 1.

Hydro-Québec et le développement durable

Hydro-Québec est engagée depuis de nombreuses années dans des actions concrètes pour favoriser le développement durable, dont un des principaux enjeux est le développement énergétique.

- Pour tous ses projets hydroélectriques, Hydro-Québec travaille en partenariat avec les collectivités et communautés autochtones concernées afin de maximiser les retombées positives locales et de bonifier les mesures environnementales. Dans le cas du projet Eastmain-1-A–Sarcelle–Rupert, des mesures environnementales d'une envergure sans précédent évaluées à 120 M$ ont été prévues pour atténuer l'impact de ce projet.
- Les investissements de l'entreprise en efficacité énergétique continuent à donner des résultats probants. Depuis le lancement du Plan global en efficacité énergétique en 2003, Hydro-Québec a inscrit des économies de 2,3 TWh, soit 49 % de la cible qu'elle s'est fixée pour 2010 (4,7 TWh).
- Hydro-Québec fait des efforts pour réduire les gaz à effet de serre émis par son parc de véhicules. En 2007, elle a ainsi réduit de 2 600 tonnes ses émissions totales de CO_2, soit l'équivalent des émissions annuelles de 650 véhicules.
- À ce jour, 16 des principaux bâtiments de l'entreprise ont obtenu la certification *Visez vert* de BOMA Québec, qui atteste la mise en œuvre de bonnes pratiques environnementales touchant notamment la consommation d'énergie et d'eau.

Tout en maintenant son engagement envers l'hydroélectricité comme source d'énergie primordiale, Hydro-Québec investit dans d'autres sources d'énergie verte et renouvelable. Entre autres :

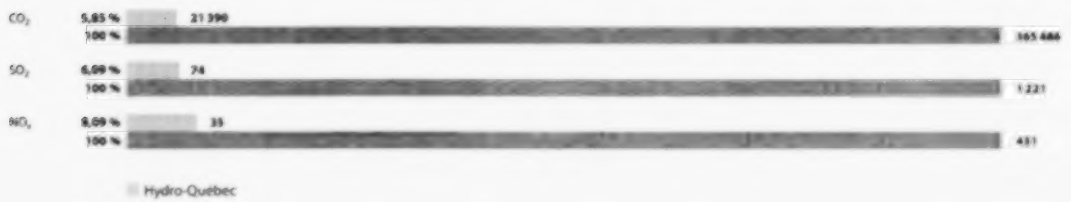
- Elle poursuit son programme d'achats en éolien devant permettre l'intégration de 3 500 MW d'ici 2017.
- Elle investit aussi en géothermie et en énergie solaire.
- Elle s'est engagée à acheter pendant 25 ans la production d'une nouvelle installation privée de 10 MW alimentée avec du méthane provenant d'un site d'enfouissement situé à proximité. La valorisation de ce biogaz réduira de 350 000 tonnes les émissions de gaz à effet de serre générées par le site.

Dans le domaine des changements climatiques, Hydro-Québec jouit d'une situation avantageuse grâce à son portefeuille énergétique :

- Les émissions de gaz à effet de serre reliées à sa production se comparent avantageusement à celles d'autres entreprises canadiennes du secteur énergétique. Ces émissions se sont élevées à 245 832 tonnes de CO_2 en 2007 (215 243 tonnes en 2006, soit 0,02 % des émissions reliées au secteur de l'électricité au Canada).

Comparaison des émissions atmosphériques d'Hydro-Québec à la moyenne régionale[1,2]

(Facteurs d'émission : tonnes métriques/TWh)



1. Moyenne régionale pour les entreprises d'électricité des six États de la Nouvelle-Angleterre, l'État de New York (2004), l'Ontario (2006) et le Nouveau-Brunswick (2005-2006). Sources d'information : *Emissions & Generation Resource Integrated Database (e-GRID2006)*, version 2.1, avril 2007, U.S. EPA; *Sustainable Development 2006 Report*, Ontario Power Generation; *New Brunswick Power Corporation 2005-2006 Annual Report*; *New Brunswick Power Corporation Environmental Performance Report 2006*.

2. Ces données incluent les émissions générées par les centrales et les achats d'électricité d'Hydro-Québec.

Travaux dans l'évacuateur de crues du projet de l'Eastmain-1-A–Sarcelle–Rupert.

Le projet hydroélectrique de la décennie : Eastmain-1-A–Sarcelle–Rupert

Le projet de l'Eastmain-1-A–Sarcelle–Rupert est situé dans le moyen-nord québécois, sur le territoire conventionné de la Baie-James. Il s'agit du plus important projet d'aménagement hydroélectrique d'Hydro-Québec de la décennie.

Un projet de développement durable

Réalisé en partenariat

- Fruit de multiples consultations, le projet comprend de nombreuses mesures destinées à préserver l'environnement et à répondre aux préoccupations exprimées par le milieu d'accueil.
- Il se déroule dans le cadre d'ententes de partenariat avec les Cris et avec la municipalité de Baie-James.
- Il a fait l'objet d'une vaste étude d'impact environnemental et d'un processus d'autorisation tripartite impliquant les communautés autochtones et les gouvernements fédéral et provincial.
- Les Cris participent à toutes les étapes de réalisation du projet, de la conception jusqu'au suivi environnemental, par le biais de contrats et par leur participation aux travaux.

Rentable

- Ce projet se démarque par sa grande rentabilité, axée sur une utilisation optimale de l'eau, selon les principes mêmes du développement durable. Il fait appel à la capacité de production de plusieurs centrales existantes.
- Après avoir franchi les turbines des centrales de l'Eastmain-1 ou de l'Eastmain-1-A et de la Sarcelle, l'eau poursuivra sa route vers les centrales de Robert-Bourassa, La Grande-2-A et La Grande-1, produisant ainsi de l'électricité à quatre reprises.
- Le coût du kWh du projet, estimé en 2011, est de 5,1 cents.

Conçu dans le respect de l'environnement

- Un important débit réservé écologique est prévu : le débit à l'embouchure de la Rupert correspondra à 48 % du débit moyen actuel.
- Des ouvrages hydrauliques sur la Rupert permettront de maintenir le niveau d'eau, protéger les habitats de poisson, maintenir la navigation et préserver le paysage.
- Une combinaison efficace de digues et de canaux assurera un ennoiement minimal.

Caractéristiques du projet

Le projet comporte trois éléments principaux :

Centrale de l'Eastmain-1-A
Construction d'une centrale de 768 MW près de la centrale de l'Eastmain-1 ;

Centrale de la Sarcelle
Construction d'une centrale de 125 MW à l'exutoire du réservoir Opinaca ;

Dérivation Rupert
Dérivation d'une partie des eaux de la rivière Rupert vers ces deux centrales, puis vers les centrales Robert-Bourassa, La Grande-2-A et La Grande-1.

Mise en service : 2009-2012

Puissance : 893 MW

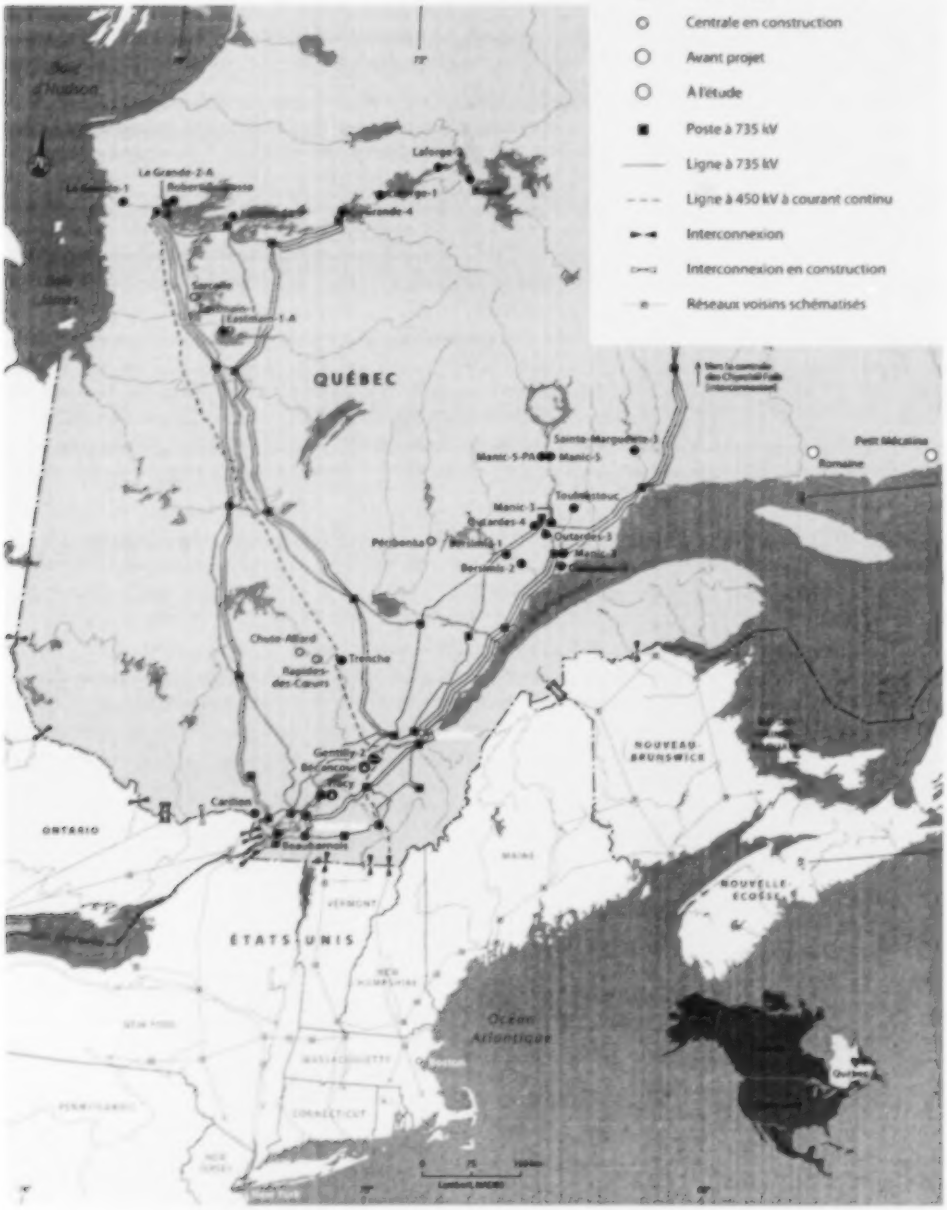
Gains énergétiques annuels de 8,5 TWh répartis comme suit :

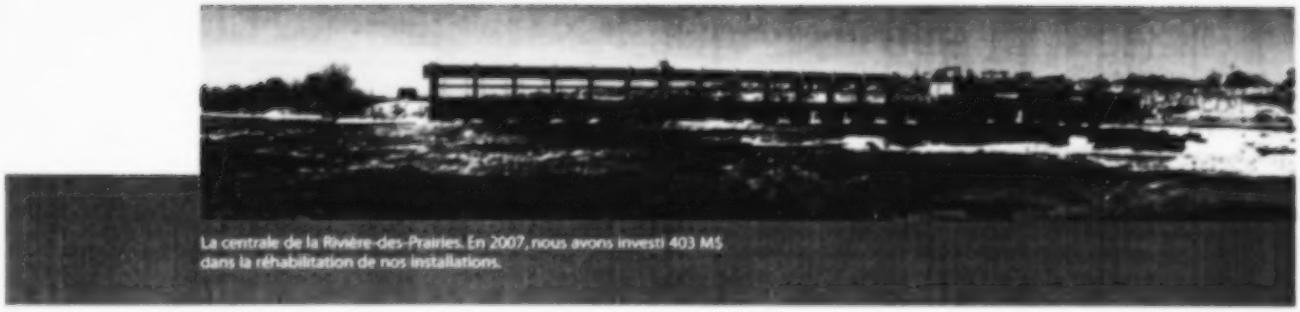
- gain marginal de production de 2,3 TWh aux centrales de l'EM-1-A et de l'EM-1 ;
- production de la centrale de la Sarcelle : 0,9 TWh ;
- gains de production de 5,3 TWh aux centrales Robert-Bourassa, La Grande-2-A et La Grande-1.

Coût du projet : 5 milliards $[1]

1. Excluant les ententes avec les communautés locales.

Carte du réseau





La centrale de la Rivière-des-Prairies. En 2007, nous avons investi 403 M$ dans la réhabilitation de nos installations.

Parc de production 2007

	Mise en service	Puissance (en mégawatts)
Centrales hydroélectriques[1]		
Robert-Bourassa	1979-1981	5 616
La Grande-4	1984-1986	2 779
La Grande-3	1982-1984	2 417
La Grande-2-A	1991-1992	2 106
Beauharnois	1932 et 1961	1 755
Manic-5	1970-1971	1 528
La Grande-1	1994-1995	1 436
Manic-3	1975-1976	1 244
Bersimis-1	1956-1959	1 125
Manic-5-PA	1989-1990	1 064
Manic-2	1965-1967	1 041
Outardes-3	1969-1969	1 026
Autres (45 centrales de moins de 1 000 MW, comprenant Lac-Robertson qui appartient à Hydro-Québec Distribution)	1910-2007	10 168
		33 305
Centrale nucléaire		
Gentilly-2	1983	675
Centrales thermiques classiques		
Tracy (classique)	1964-1968	660
Bécancour, La Citière et Cadillac (turbines à gaz)	1976-1993	881
Autres (24 groupes diesels)[2]	1946-2001	124
		2 340
Parc éolien		
Saint-Ulric (3 aérogénérateurs)	2001	**2**
Puissance installée totale		**35 647**
Autres sources d'approvisionnement		
Centrale des Churchill Falls de la Churchill Falls (Labrador) Corporation Limited[3]		5 428
Sept parcs éoliens appartenant à des producteurs privés[4]		420
Ententes avec d'autres fournisseurs privés[5]		1 222

1. La puissance installée des centrales correspond à celle des alternateurs dans des conditions d'exploitation hivernales (température de l'eau à 5 °C).

2. Hydro-Québec Distribution possède et exploite ces centrales.

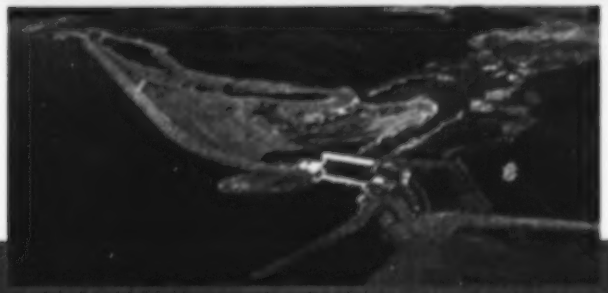
3. Hydro-Québec dispose de la quasi-totalité de la production.

4. Hydro-Québec achète la totalité de la production.

5. Hydro-Québec a accès à cette production.

Mises en service des dernières années

	Mise en service	Puissance (en mégawatts)
Centrales hydroélectriques[1]		
Rocher-de-Grand-Mère	2004	230
Sainte-Marguerite-3	2004	884
Toulnustouc	2005	553
Eastmain-1	2006	507
Mercier	2007	51
Péribonka (1er groupe turbine-alternateur)	2007	135
Total	2004-2007	**2 360**



La centrale de l'Eastmain-1, mise en service en 2006.

Portefeuille de projets d'Hydro-Québec Production

Projets en construction

Centrales et aménagements	Mise en service	Travaux	Puissance	Énergie	Investissements
Aménagement hydroélectrique de la Péribonka Région : Saguenay–Lac-Saint-Jean Mandataire : Hydro-Québec Équipement	2007-2008	2004-2008	385 MW	2,2 TWh	1,4 G$
Aménagements hydroélectriques de la Chute-Allard et des Rapides-des-Cœurs Région : Mauricie Mandataire : Hydro-Québec Équipement	2008-2009	2005-2009	139 MW	0,9 TWh	960 M$
Centrales de l'Eastmain-1-A et de la Sarcelle et dérivation Rupert Région : Nord-du-Québec Mandataire : Société d'énergie de la Baie James	2009-2012	2007-2012	893 MW	8,5 TWh	5,0 G$[1]
Avant-projet					
Complexe de la Romaine Région : Minganie Mandataire : Hydro-Québec Équipement	2014-2020		1 550 MW	8,0 TWh	6,5 G$
Projet à l'étude					
Petit Mécatina Région : Minganie			1 550 MW		

1. Excluant les ententes avec les communautés locales.

Travaux de renforcement sur une ligne de 735 kV près de la rivière Saguenay.

Hydro-Québec TransÉnergie a consacré 440 M$ à des projets visant à assurer la fiabilité et la pérennité du réseau de transport.

Portefeuille de projets d'Hydro-Québec TransÉnergie

Projets en construction

Raccordements, intégration au réseau de transport et nouveaux postes	Mise en service	Investissements
Ligne Paquin – Saint-Lin et nouveau poste Saint-Lin	2008	47 M$
Poste Saraguay	2008	39 M$
Poste Wemindji	2008	23 M$
Nouvelle interconnexion de 1 250 MW avec l'Ontario (ligne et poste) – Phase I	2008-2009	440 M$
Poste Saint-Maxime – Réfections et augmentation de la capacité de transformation	2009-2010	42 M$
Nouvelle interconnexion de 1 250 MW avec l'Ontario (ligne et poste) – Phase II	2010	214 M$
Poste Sorel – Réfection majeure	2010	54 M$
Vaudreuil-Soulanges (nouveau poste)	2010	30 M$
Intégration de la puissance de parcs éoliens suite au 1er appel d'offres d'Hydro-Québec Distribution	2007-2012	521 M$
Raccordement des centrales de l'Eastmain-1-A et de la Sarcelle	2011	176 M$
Poste Hauterive – Réfections et augmentation de la capacité de transformation	2013	79 M$

Projets en cours d'approbation

Mont-Tremblant (nouveau poste)	2009	52 M$

Projets à l'étude

Bourassa (nouveau poste)	2009	
Anne-Hébert (nouveau poste)	2010-2011	
Intrégration de la puissance des parcs éoliens (2 000 MW) suite au 2e appel d'offres d'Hydro-Québec Distribution	2010-2015	
Raccordement du complexe de la Romaine	2016-2020	

1. Le coût des projets en télécommunications, lorsque requis, n'est pas inclus dans les investissements d'Hydro-Québec TransÉnergie.

En 2007, les exportations nettes ont représenté seulement 5,6 % du volume des ventes, mais ont généré 25 % du bénéfice provenant des activités poursuivies.

Le commerce de l'électricité hors Québec

Le commerce de l'électricité sur les marchés hors Québec constitue une activité stratégique et une source de revenus importante pour Hydro-Québec. En 2007, les revenus tirés des transactions d'achat-vente d'électricité ont atteint 1 483 M$.

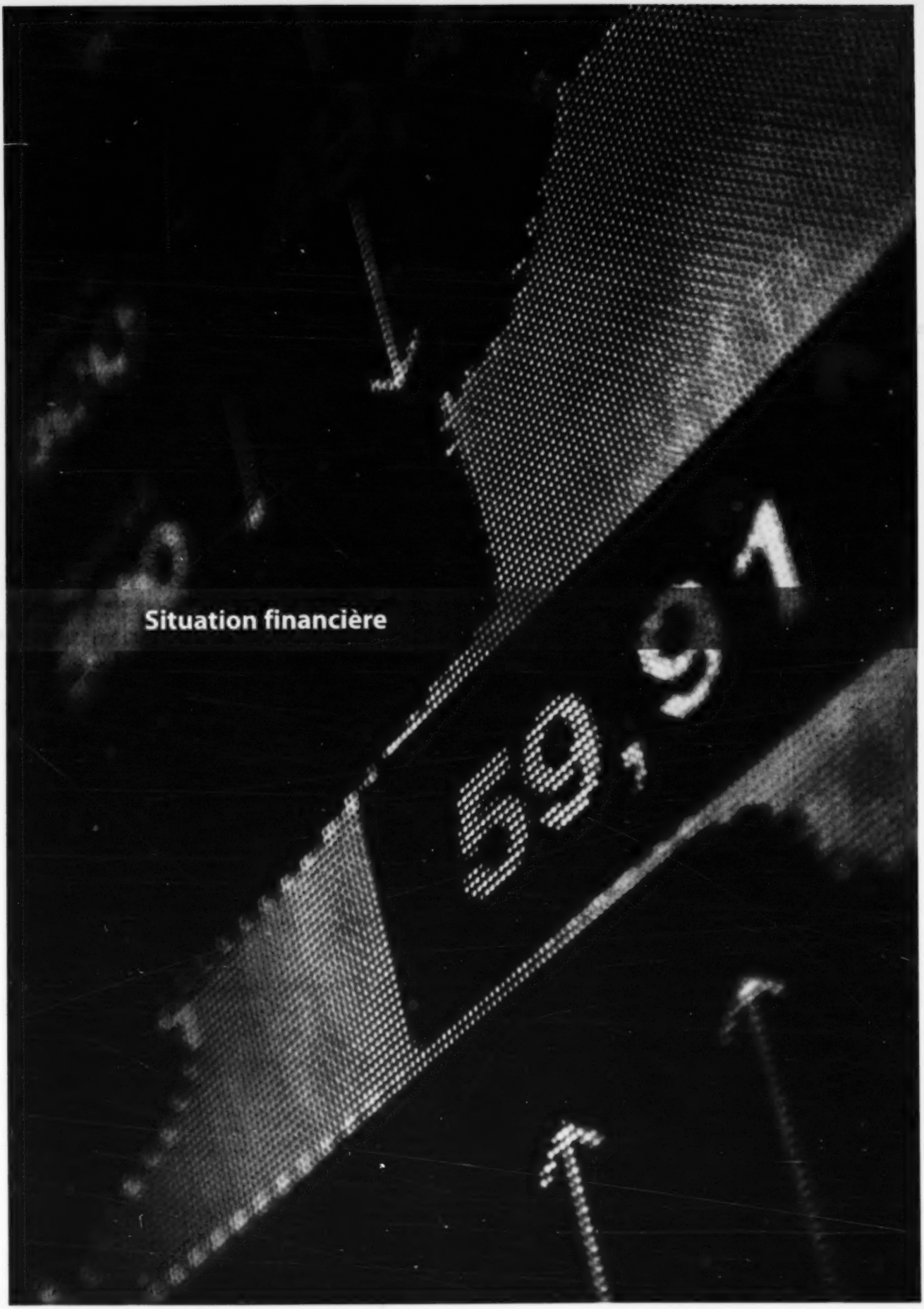
Hydro-Québec possède plusieurs avantages à ce chapitre : un parc de production flexible principalement hydraulique ; des réservoirs qui permettent d'emmagasiner l'énergie ; et des interconnexions qui donnent accès aux marchés du Nord-Est américain et des provinces canadiennes voisines.

L'entreprise s'est dotée en 2000 d'un parquet de courtage qui lui permet de vendre ses surplus d'électricité et d'effectuer des opérations d'achat-revente. Elle fait de l'arbitrage sur les marchés, en s'assurant de planifier les réservations sur les réseaux de transport et les interconnexions et d'effectuer un suivi serré de son programme d'achat-revente.

Une de ses stratégies consiste à acheter à une heure donnée de l'électricité à faible prix sur un marché où la demande est basse, et de la revendre à la même heure à un prix plus élevé sur un marché où la demande est forte (arbitrage en temps réel). Une autre stratégie consiste à acheter de l'électricité dans un marché voisin, au moment où la consommation est faible et que les prix baissent, et à l'importer au Québec (arbitrage jour-nuit et saisonnier). Cela permet à Hydro-Québec Production de moduler la production de ses centrales pendant la nuit et d'utiliser l'électricité achetée pour alimenter la clientèle québécoise. Par la suite, Hydro-Québec Production peut produire l'électricité et l'exporter dans les marchés voisins avec une marge de profit.

Dans le cadre de ces opérations, Hydro-Québec Production veille en tout temps à respecter l'ensemble de ses engagements envers ses clients. La division livre annuellement à Hydro-Québec Distribution 165 TWh d'électricité patrimoniale et fournit 600 MW en vertu de deux contrats d'une durée de 20 ans à partir de 2007. Hydro-Québec Production fournit également au Distributeur un service d'équilibrage visant à faciliter l'intégration au réseau de la production éolienne. Elle possède deux contrats à long terme avec les Vermont Joint Owners et Cornwall Electric, qui prennent fin respectivement en 2020 et en 2019.

Principaux marchés de gros hors Québec



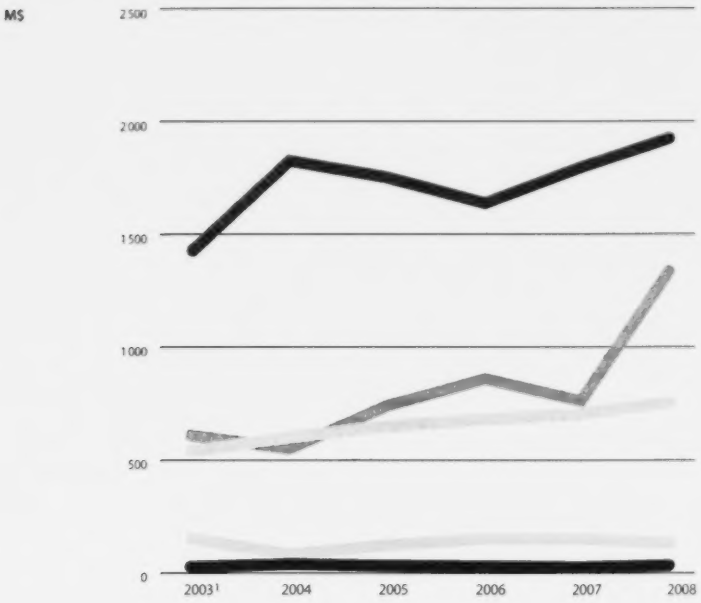
Situation financière

En 2007, les investissements d'Hydro-Québec Production ont atteint 1 807 M$, dont 1 404 M$ affectés à des projets de développement.

Hydro-Québec recycle le métal de ses équipements désuets.

Investissements en immobilisations corporelles et actifs incorporels 2003-2008

(avec effet sur la trésorerie)



Hydro-Québec compte investir 4,1 G$ en 2008. Une part importante de ces investissements, soit 60 %, sera consacrée aux activités de développement et de croissance, alors que 40 % serviront à financer les travaux visant à assurer la pérennité des installations. De plus, Hydro-Québec Distribution consacrera un montant de l'ordre de 250 M$ au Plan global en efficacité énergétique (PGÉE).

						Prévisions
Production	1 428	1 820	1 780	1 615	1 807	1 909
Transport	609	541	733	882	778	1 330[2]
Distribution	540	601	645	690	721	754
Activités corporatives et autres[3]	158	98	129	157	155	144
Équipement	4	11	6	4	3	6
Total	**2 739**	**3 071**	**3 293**	**3 348**	**3 464**	**4 143**

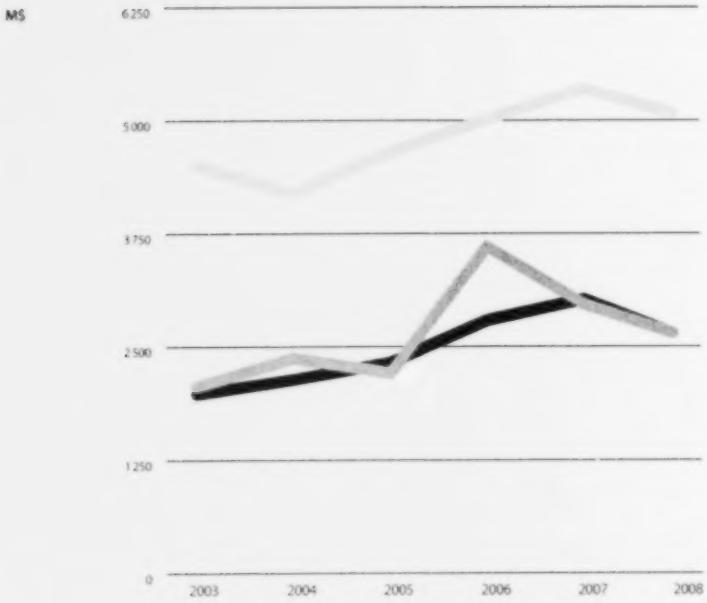
1. Comprend des éliminations intersectorielles de 4 M$.

2. Inclut les investissements en télécommunication destinés au réseau de transport.

3. Cette rubrique comprend les activités corporatives qui appuient les divisions dans la réalisation de leurs orientations. Elles comprennent le Groupe de la technologie, le Groupe des finances, le Groupe des affaires corporatives et secrétariat général ainsi que le Groupe des ressources humaines et des services partagés. Le Centre de services partagés est un regroupement de services internes, notamment l'acquisition de biens et services, la gestion immobilière et la gestion du matériel et des services de transport.

Le développement hydroélectrique et l'intégration d'apports éoliens à notre réseau témoignent de notre solide engagement envers le développement durable.

Bénéfices 2003-2008



En 2008, Hydro-Québec prévoit réaliser un bénéfice net de l'ordre de 2,6 G$, soit 100 M$ de plus que le montant indiqué dans les perspectives financières du *Plan stratégique 2006-2010*.

						Prévisions
Bénéfice d'exploitation	4 412	4 251	4 537	5 009	5 394	5 062
Bénéfice provenant des activités poursuivies	1 920	2 168	2 351	2 797	2 882	2 600
Bénéfice net	1 938	2 435	2 252	3 741	2 907	2 600

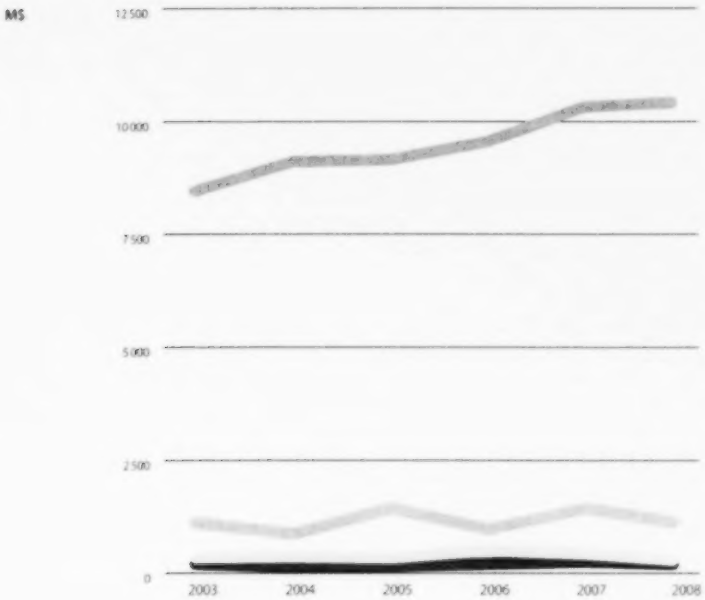
Paramètres économiques et financiers

		Prévisions
	2007	2008[2]
Taux de croissance du produit intérieur brut réel du Québec (en %)	2,1[1]	2,0[3]
Taux de croissance du volume des ventes d'électricité au Québec par Hydro-Québec (en %)	0,9	-1,3
Hausse de l'indice des prix à la consommation au Canada (en %)	2,2	2,0
Hausse tarifaire applicable au 1er avril (en %)	1,9	2,9[4]
Taux de change du dollar canadien en dollar américain	0,935	1,10

1. Estimé à partir des résultats de novembre publiés par l'Institut de la statistique du Québec.
2. Prévu au Plan d'affaires 2008 d'Hydro-Québec.
3. Prévision effectuée en juillet 2007.
4. Autorisée par la Régie de l'énergie le 27 février 2008.

Les interconnexions d'Hydro-Québec TransÉnergie permettent des échanges d'électricité avec les réseaux voisins.

Produits 2003-2008



En 2007, la progression des produits des ventes d'électricité au Québec résulte essentiellement de l'effet des températures plus froides qu'en 2006, de l'augmentation des produits associés aux contrats particuliers avec certains grands clients industriels et des ajustements tarifaires entrés en vigueur les 1er avril 2006 et 2007.

Sur les marchés hors Québec, la hausse des produits des ventes d'électricité provient de l'augmentation du volume des exportations d'Hydro-Québec Production et, dans une moindre mesure, des opérations de revente d'Hydro-Québec Distribution.

En 2008, nous prévoyons une diminution du volume des ventes au Québec en raison notamment de la conjoncture dans le secteur des pâtes et papiers.

						Prévisions
Ventes d'électricité au Québec	8 578	8 922	9 121	9 402	10 368	10 427
Ventes à court terme d'électricité hors Québec	1 138	905	1 290	951	1 392	1 205
Ventes à long terme d'électricité hors Québec	207	179	174	198	225	203
Autres produits	274	335	302	610	345	264
Total	**10 197**	**10 341**	**10 887**	**11 161**	**12 330**	**12 099**

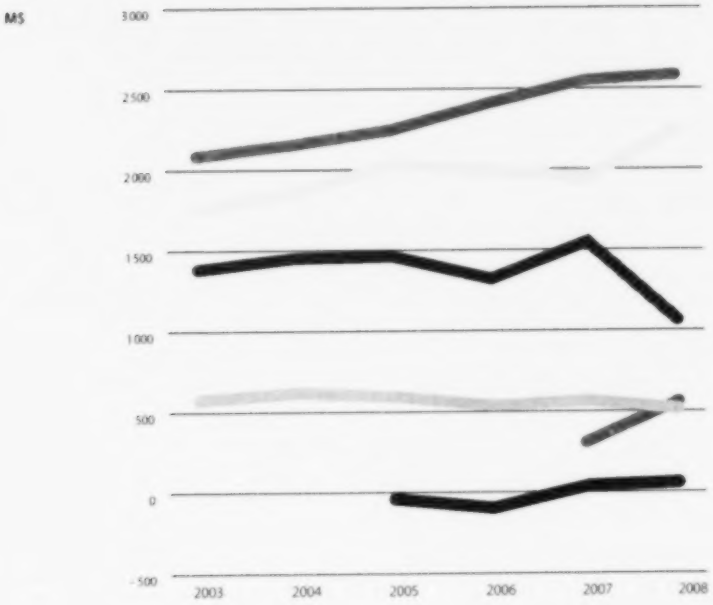
Répartition par clientèle du produit des ventes d'électricité

	2007	2008
Domestique et agricole	34,6 %	36,1 %
Industrielle	27,8 %	27,1 %
Générale et institutionnelle	21,7 %	22,4 %
Autres, incluant ventes hors Québec	15,9 %	14,4 %

Spécialiste du Centre d'expertise en instrumentation liée au captage des données géomatiques.

À l'Institut de recherche d'Hydro-Québec, travaux sur les sels fondus utilisés dans la fabrication des batteries au lithium-ion.

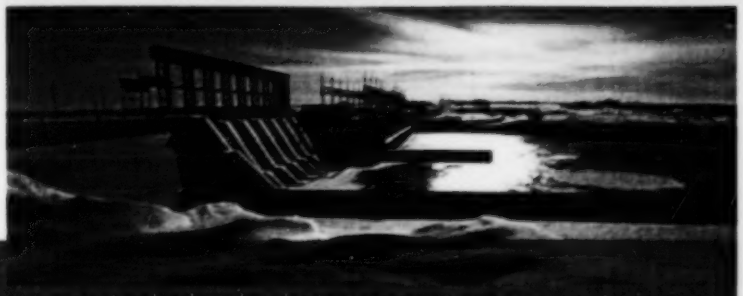
Charges 2003-2008



En 2007, les charges totales ont atteint 6 936 M$, en hausse de 784 M$ par rapport à 2006. Cet écart s'explique principalement par une augmentation de 240 M$ des achats d'électricité et de combustible et par l'application, depuis janvier 2007, de redevances hydrauliques totalisant 263 M$ payées au gouvernement du Québec. Par ailleurs, pour l'ensemble de la période, la hausse du coût de retraite a contribué à l'accroissement des charges d'exploitation en raison de l'effet actuariel de la baisse des taux d'intérêts à long terme. La hausse des charges d'exploitation est également attribuable à l'inflation et à une augmentation du volume d'activité.

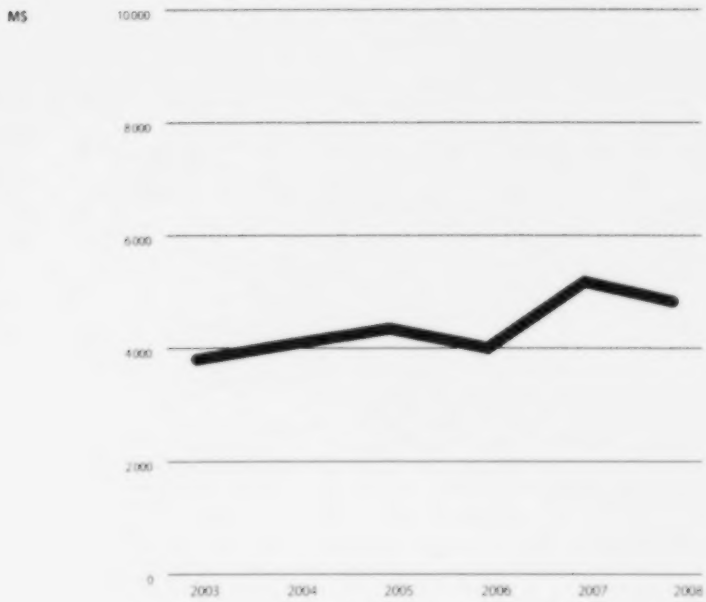
						Prévisions
Exploitation	2 070	2 158	2 248	2 394	2 545	2 575
Amortissement	1 768	1 862	2 023	2 007	1 991	2 267
Achats d'électricité et de combustible	1 380	1 464	1 496	1 315	1 555	1 068
Taxes	567	606	594	529	553	508
Redevances hydrauliques					263[1]	565
Reports réglementaires	–	–	(11)	(93)	29	54
Total	**5 785**	**6 090**	**6 350**	**6 152**	**6 936**	**7 037**

1. Le versement de redevances hydrauliques découle de l'assujettissement de la Société en 2007 à la Loi sur le régime des eaux. Pour 2007, année de transition, la règle du demi-taux s'applique.



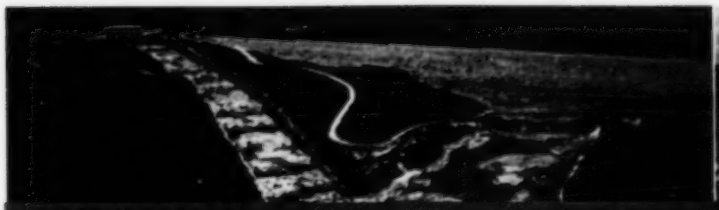
La centrale La Grande-1 au complexe La Grande. Notre parc de production compte 56 centrales hydroélectriques, une centrale nucléaire, quatre centrales thermiques classiques et un parc éolien.

Fonds générés par l'exploitation 2003-2008



	2003	2004	2005	2006	2007	2008 Prévisions
Fonds générés par l'exploitation	3 700	4 017	4 399	4 005	5 159	4 782

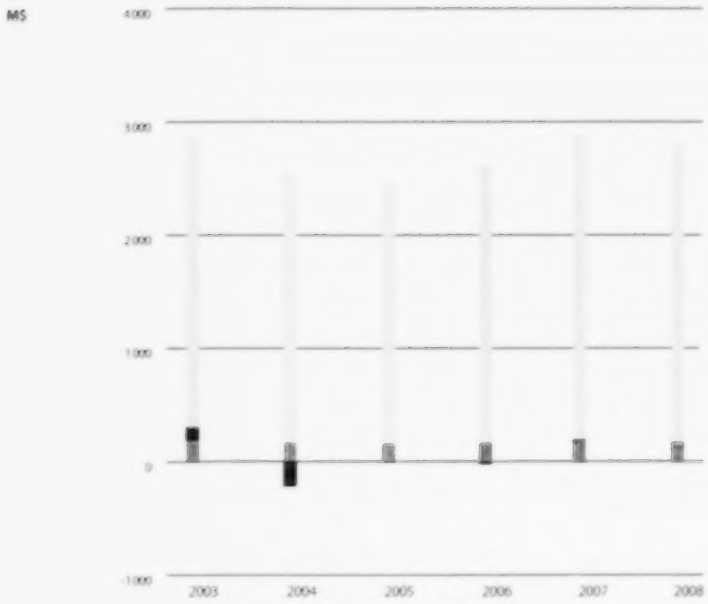
En 2007, les fonds générés par l'exploitation ont totalisé 5,2 G$, en hausse de 1,2 G$ par rapport à 2006. Ces fonds ont notamment permis de verser les dividendes de 2 342 M$ déclarés en 2006 et de financer une bonne partie de nos investissements. L'importance de ceux-ci confirme la poursuite de nos grands projets dans les secteurs Production et Transport. Soulignons à cet égard les travaux entrepris au premier trimestre sur le chantier de l'Eastmain-1-A–Sarcelle–Rupert et la construction de la nouvelle interconnexion avec l'Ontario.



Le barrage de l'aménagement Robert-Bourassa et son évacuateur de crues de type escalier.

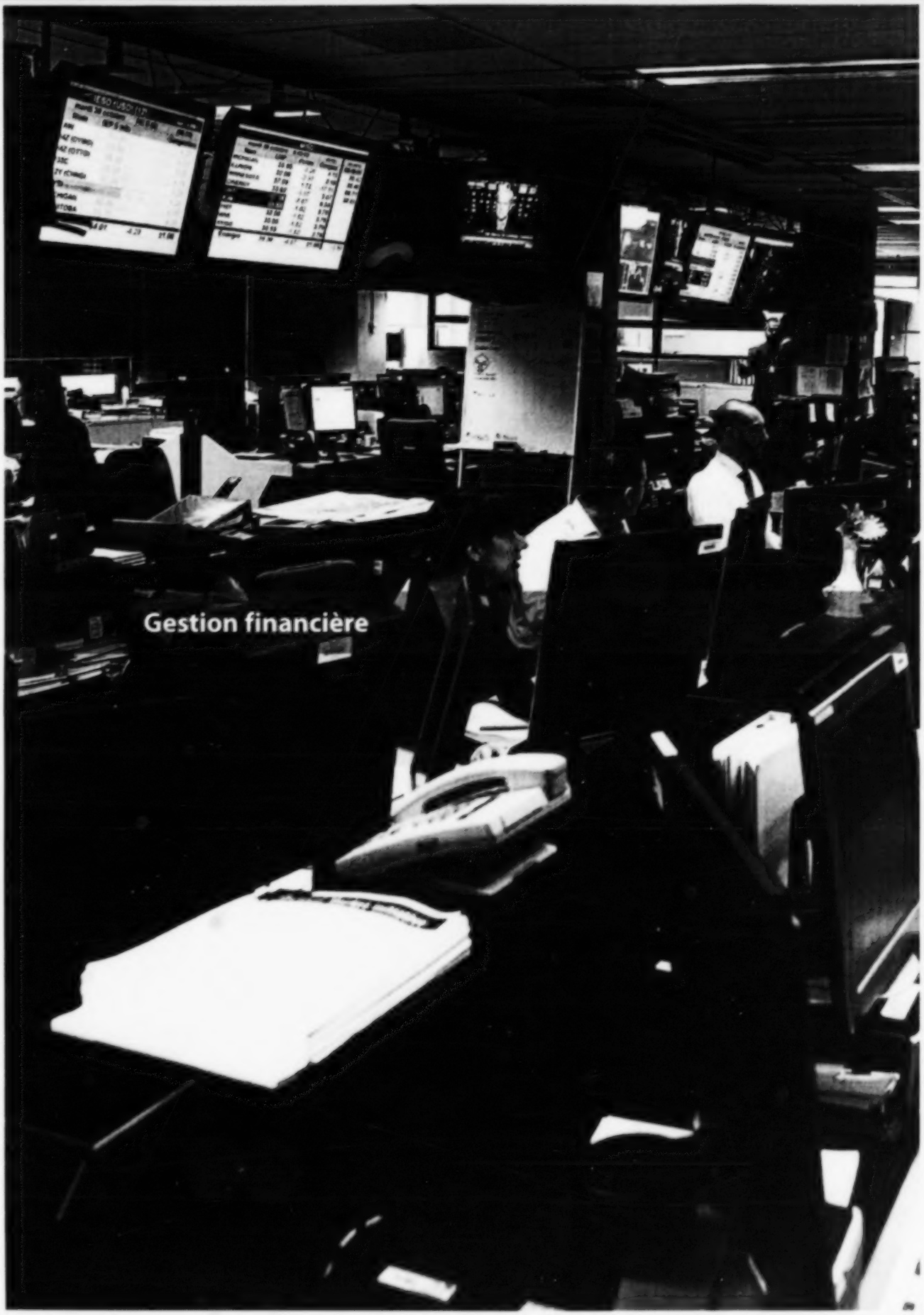
L'évacuateur de crues de type saut à ski de la centrale La Grande-3.

Frais financiers 2003-2008

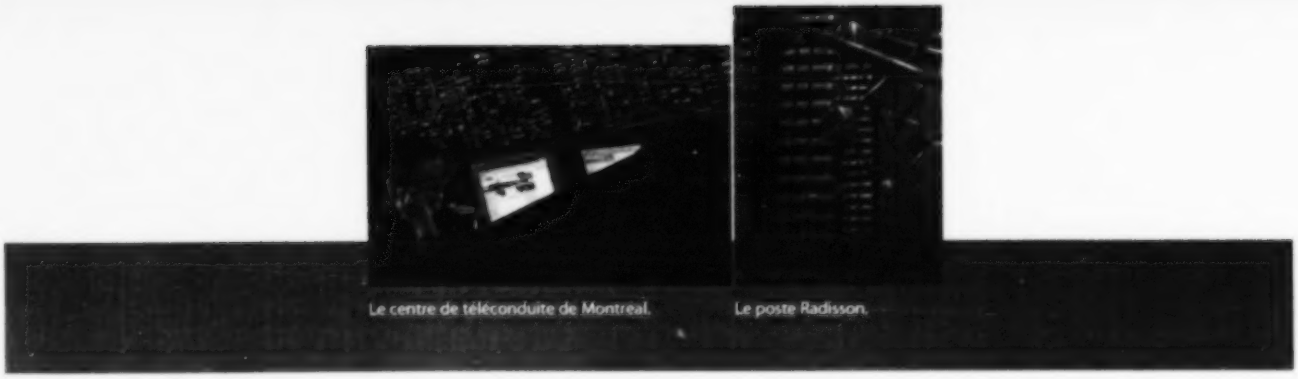


En 2007, les frais financiers affichent une hausse de 300 M$ par rapport à 2006. Cet écart est partiellement attribuable à la hausse des taux d'intérêt sur les marchés financiers. De plus, l'adoption de nouvelles normes comptables relatives aux instruments financiers a donné lieu à un ajustement à la hausse des bénéfices non répartis au 1er janvier 2007 et a mis fin à l'amortissement d'un gain reporté. Enfin, la réduction des frais financiers capitalisés – qui s'explique par la diminution de la valeur moyenne des immobilisations en cours (en raison notamment de la mise en service de la centrale de l'Eastmain-1 au second semestre 2006) –, la hausse des frais de garantie et le fait qu'aucun intérêt n'a été imputé aux activités abandonnées en 2007 ont également contribué à la hausse des frais financiers.

						Prévisions
Intérêts sur titres d'emprunts	2 563	2 381	2 305	2 466	2 695	2 636
Perte nette (gain net) de change	117	(218)	(1)	(21)	18	–
Frais de garantie relatifs aux emprunts payés à l'actionnaire	184	161	155	158	169	169
Moins						
Frais financiers capitalisés	347	226	249	312	283	284
Revenu net de placements	25	15	24	79	87	59
Total	**2 492**	**2 083**	**2 186**	**2 212**	**2 512**	**2 462**



Gestion financière



Le centre de téléconduite de Montréal. Le poste Radisson.

Objectifs et stratégies de financement

Financement et gestion de la dette	Objectifs	Principales stratégies
	1. Maintenir la qualité de la signature d'Hydro-Québec sur les marchés des capitaux	• Créer des obligations de référence • Étaler les échéances de manière à maintenir le programme de financement annuel à un niveau stable • Concentrer les financements sur les marchés stratégiquement importants pour l'entreprise, notamment le marché canadien
	2. Diversifier les sources de financement de l'entreprise tout en limitant les risques de change	• Maintenir l'accès aux marchés étrangers, notamment le marché du dollar américain • Couvrir les financements étrangers, autres qu'en dollars américains, au moyen de swaps de devises • Rechercher des arbitrages de coût entre les différents marchés
	3. Gérer efficacement la dette	• Renégocier et racheter les emprunts avant échéance dans la mesure où ces opérations permettent de réduire le coût de la dette

La mise en exploitation des différentes composantes du projet de l'Eastmain-1-A–Sarcelle–Rupert s'échelonnera de 2009 à 2012.

Ratios financiers

	2003	2004	2005	2006	2007	Prévisions 2008
RATIOS FINANCIERS						
Ratios de couverture						
Couverture des intérêts[1]	1,73	1,79	2,00	2,06	2,13	**1,94**
Couverture des intérêts avant amortissement[2]	2,51	2,78	3,00	3,03	2,89	**2,93**
Ratios de liquidité						
Flux monétaires nets en % des investissements en immobilisations[3]	109,8	102,2	91,3	112,1	75,5	**69,8**
Taux d'autofinancement[4] (en %)	56,3	78,4	58,6	86,5	61,9	**49,9**
Fonds provenant des opérations en % de la dette totale[5]	9,0	11,2	12,4	13,9	13,7	**13,5**
Ratios de profitabilité						
Marge bénéficiaire provenant des activités poursuivies[6] (en %)	18,8	21,0	21,6	25,1	23,4	**21,5**
Rendement des capitaux propres[7] (en %)	13,1	15,4	13,3	20,6	15,0	**12,8**
Ratio de structure financière						
Taux de capitalisation[8] (en %)	29,9	32,7	34,1	36,1	37,5	**38,4**
Dividendes[9] (en millions de dollars)	965	1350	1126	2342	2095	**1865**

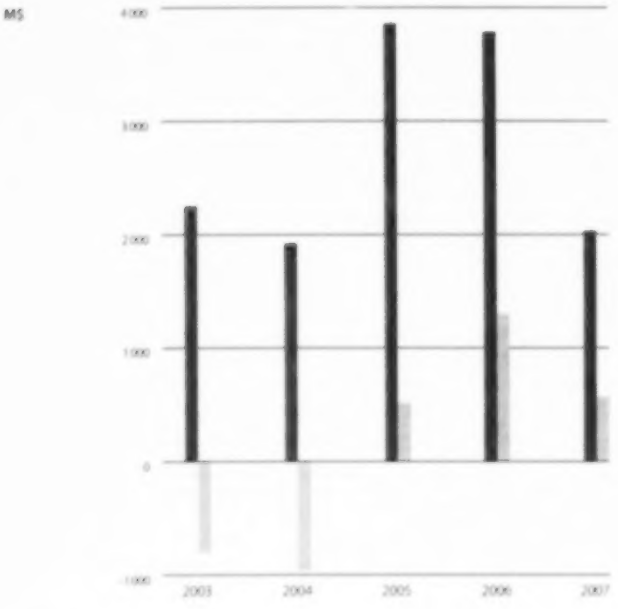
Note : Certaines données comparatives ont été reclassées en fonction de la présentation de 2007.

1. *Quotient du bénéfice d'exploitation et du revenu net de placements par la dépense brute d'intérêts.*
2. *Quotient du bénéfice provenant des activités poursuivies avant intérêts sur titres d'emprunt et amortissement par les intérêts sur titres d'emprunt.*
3. *Quotient des flux de trésorerie provenant de l'exploitation diminués des dividendes versés par les investissements en immobilisations corporelles et actifs incorporels.*
4. *Quotient des flux de trésorerie liés aux activités poursuivies diminués des dividendes versés par la somme des investissements, de l'échéance de la dette à long terme et du rachat des fonds d'amortissement.*
5. *Quotient du bénéfice provenant des activités poursuivies avant amortissement, frais financiers capitalisés et la part des actionnaires sans contrôle par la somme de la dette à long terme, de la dette à perpétuité, de la part des actionnaires sans contrôle, des emprunts à court terme, de la tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an et du passif lié aux instruments dérivés, diminuée de l'actif lié aux instruments dérivés (moyenne de l'année).*
6. *Quotient du bénéfice provenant des activités poursuivies par les produits.*
7. *Quotient du bénéfice net par les capitaux propres moyens de l'année diminués du cumul des autres éléments du résultat étendu moyen de l'année.*
8. *Quotient des capitaux propres par la somme des capitaux propres, de la dette à long terme, de la dette à perpétuité, des emprunts à court terme, de la tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an et du passif lié aux instruments dérivés, diminuée de l'actif lié aux instruments dérivés.*
9. *Les dividendes déclarés au titre d'une année sont versés durant l'exercice suivant.*

Nouveau quartier sans fil.

Releveuse de compteurs d'Hydro-Québec Distribution.

Besoins de financement 2003-2007[1]



Le programme d'approvisionnement de fonds de 2007 prévoyait des emprunts de 1 120 M$. Les fonds ont été recueillis grâce à la réouverture, à quatre reprises, d'une émission d'obligations venant à échéance en février 2045, ce qui a permis de lever 2 028 M$ à un taux moyen de 4,9 %, exclusivement sur le marché canadien. Le programme d'emprunts pour 2008 est de l'ordre de 1,1 G$.

	2003	2004	2005	2006	2007
Emprunt brut[2]	2 248	1 916	3 855	3 781	2 028
Emprunt (ou remboursement) net	(797)	(979)	515	1 298	563

1. L'analyse porte sur les activités de financement d'Hydro-Québec excluant les filiales et les coentreprises.

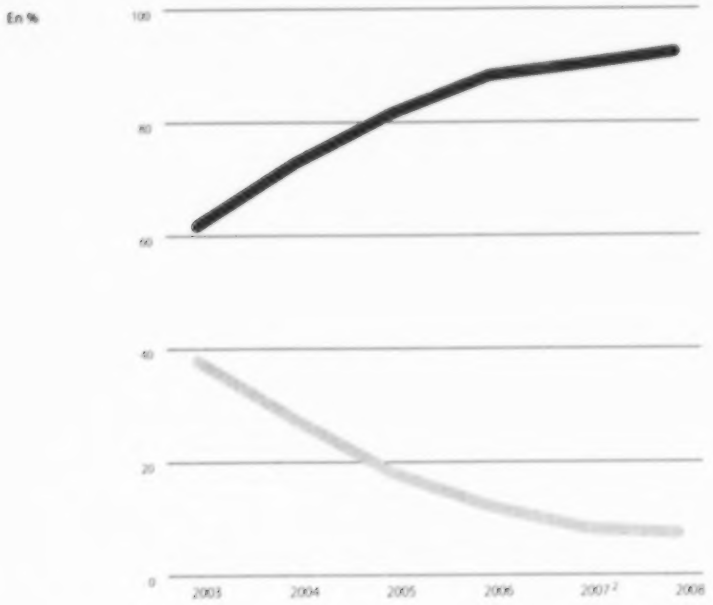
2. Excluant les encaissements ou décaissements nets liés à la gestion du risque de crédit.

Marchés

	2003	2004	2005	2006	2007
Canadien	100 %	100 %	100 %	100 %	100 %
Autres marchés	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %

L'évacuateur de crues de l'aménagement Robert-Bourassa sert à laisser passer les excédents d'eau du réservoir en cas de crue exceptionnelle.

Composition de la dette selon la devise de remboursement 2003-2008



	2003	2004	2005	2006	2007[1]	2008 Prévisions
Dollars canadiens	61,3 %	72,6 %	81,3 %	87,5 %	90,8 %	92,4 %
Dollars américains	38,7 %	27,4 %	18,7 %	12,5 %	9,2 %	7,6 %

1. Dette incluant la dette à perpétuité, swaps et fonds d'amortissement d'Hydro-Québec, excluant les filiales et les coentreprises. La dette, les swaps et le fonds d'amortissement sont évalués à leur valeur nominale et sont convertis en dollars canadiens aux cours de clôture à la date du bilan.

2. Taux de change : 0,9881 $ CA/$ US.

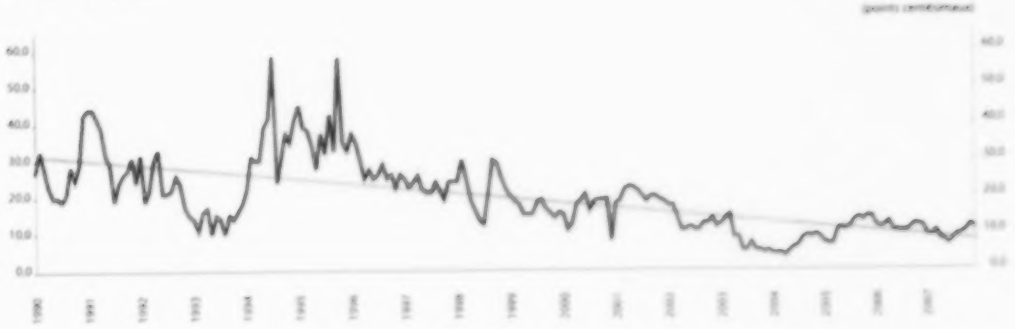
Recherches archéologiques près des aménagements de la Chute-Allard et des Rapides-des-Coeurs.

L'étude d'impact environnementale du complexe de la Romaine, qui compte près de 2 500 pages, a été déposée en janvier 2008.

Écarts canadiens des obligations à 10 ans

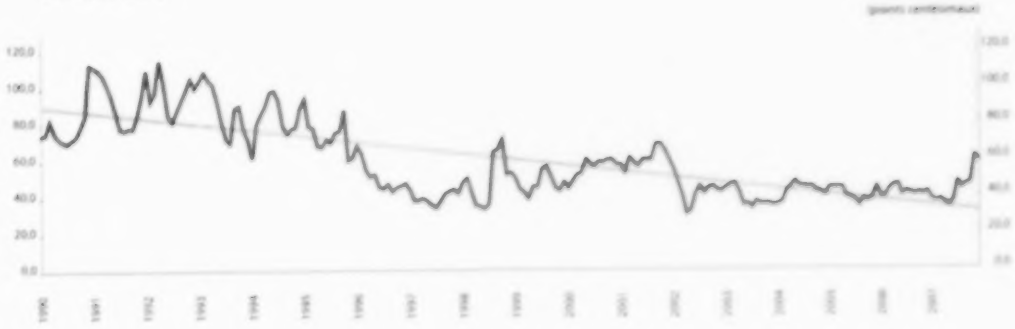
Québec-Ontario 1990-2008

Source : Hydro-Québec

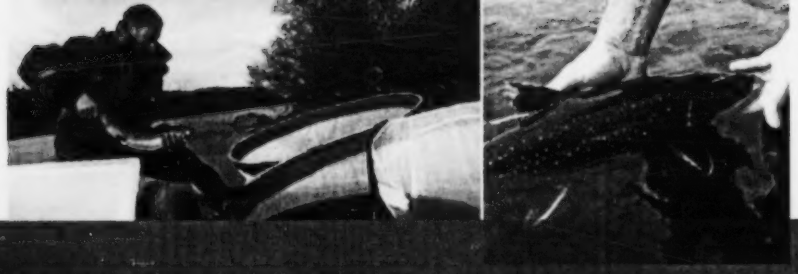


Québec-Canada 1990-2008

Source : Hydro-Québec

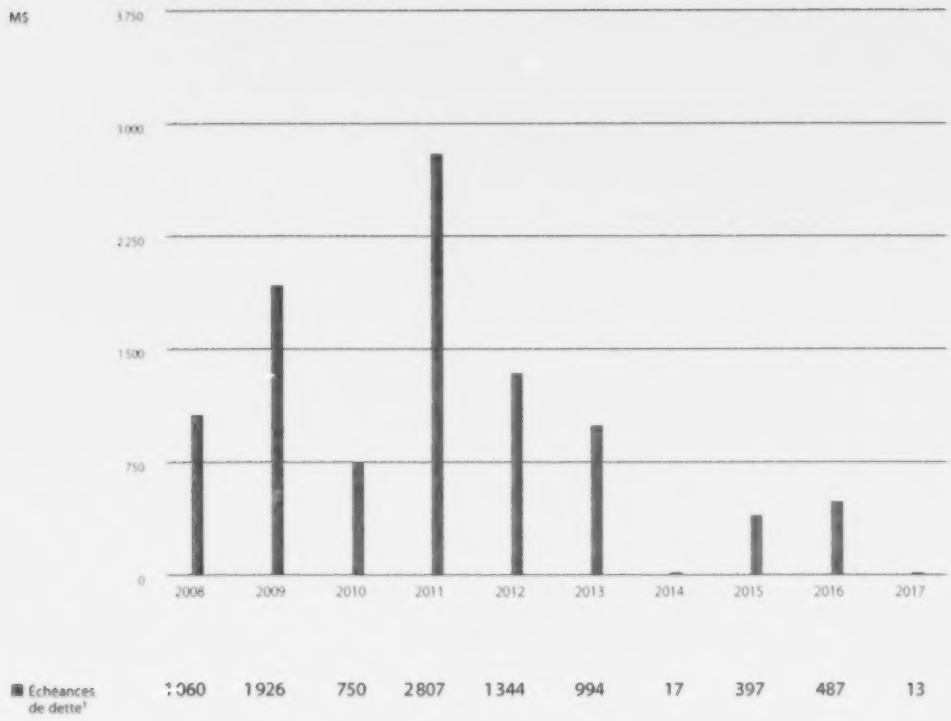


Depuis juillet 2007, l'ensemble des crédits a été affecté par la crise des prêts hypothécaires à risque (« subprime ») aux États-Unis et par celle, au Canada, du papier commercial adossé à des actifs. Dans ce contexte, les écarts de crédit à long terme de la Société ont crû par rapport aux obligations de référence du gouvernement du Canada. Bien qu'en termes absolus, les écarts de crédit des émetteurs provinciaux (tels qu'Hydro-Québec) se soient détériorés, il faut noter qu'en termes relatifs, ces mêmes écarts se sont améliorés par rapport à la plupart des crédits.



Réservoir de la Péribonka : suivi des populations de touladis après la mise en service de la centrale.

Échéances de dette 2008-2017

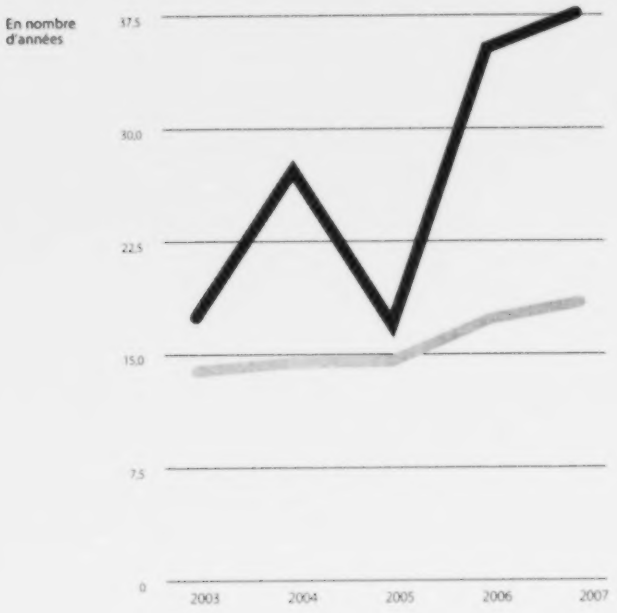


	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Échéances de dette[1]	1 060	1 926	750	2 807	1 344	994	17	397	487	13

1. Le graphique ci-dessus montre les sorties de fonds liées aux échéances de dette pour les dix prochaines années, qui représentent la valeur nominale de la dette. Aux états financiers, la dette à long terme est présentée au coût après amortissement depuis le 1er janvier 2007, sauf pour les dettes à escompte et prime considérable, qui étaient déjà présentées de cette façon avant cette date.

La Cleanova III+, un véhicule électrique muni du système de propulsion MoGen TM4 d'Hydro-Québec

Durée de vie moyenne de la dette 2003-2007[1]



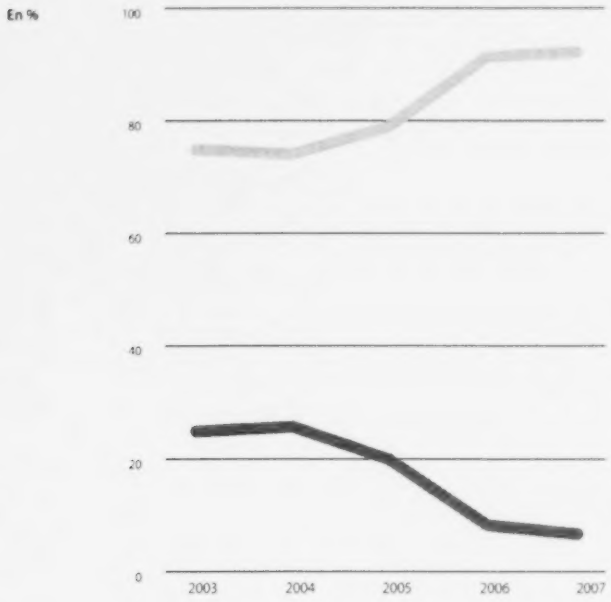
	2003	2004	2005	2006	2007
Durée de vie moyenne des emprunts de l'année	17,5	27,3	16,9	35,4	37,6
Durée de vie moyenne de la dette	13,9	14,5	14,8	17,3	18,0

1. L'analyse porte sur les activités de financement d'Hydro-Québec excluant les filiales et les coentreprises.

Modélisation de l'écoulement de l'eau, à l'Institut de recherche d'Hydro-Québec.

Excavation du tunnel de l'évacuateur de crues du projet de l'Eastmain-1-A–Sarcelle–Rupert.

Répartition de la dette totale à taux fixe et à taux variable 2003-2007[1]



	2003	2004	2005	2006	2007
Taux fixe (%)	75,2	74,3	79,9	91,8	92,2
Taux variable (%)	24,8	25,7	20,1	8,2	7,8

1. L'analyse porte sur les activités de financement d'Hydro-Québec excluant les filiales et les coentreprises. La dette est convertie en dollars canadiens aux cours de clôture à la date du bilan.

Évolution des composantes de la dette totale 2003-2007[1]

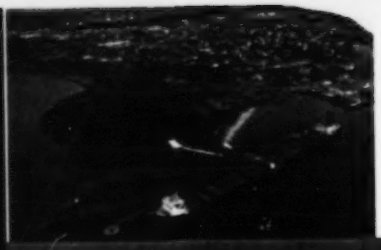
(en millions de dollars)

	2003	2004	2005	2006	2007[2]
Dette à long terme	31 535	30 178	29 859	32 992	33 135
Tranche à moins d'un an de la dette à long terme	1 443	1 657	2 636	1 061	1 085
Dette à perpétuité	440	391	379	337	286
Dette totale	**33 418**	**32 226**	**32 874**	**34 390**	**34 506**

1. L'analyse porte sur les activités de financement d'Hydro-Québec excluant les filiales et les coentreprises. Le tableau ci-dessus présente la valeur nominale de la dette convertie en dollars canadiens aux cours de clôture à la date du bilan, exception faite de l'année 2007. La dette à long terme est présentée au coût après amortissement depuis le 1er janvier 2007, sauf pour les dettes à escompte et prime considérable, qui étaient déjà présentées de cette façon avant cette date.

2. Taux de change : 0,9881 $ CA/$ US.

Inspection de l'intérieur de la bâche-spirale d'un groupe turbine-alternateur.



Le port de Havre-Saint-Pierre, près du futur aménagement de la Romaine.

Financements préautorisés, cotes de crédit et garantie de la dette de la Société

Financements préautorisés

Type de financement	Volume autorisé	Marché	Échéance	Encours au 31 décembre 2007
Marges de crédit bancaire	350 M$ US ou 350 M$ CA 40 M$ CA 110 M$ US			
Ligne de crédit de soutien[1]	2 G$ US		2012[2]	
Papier commercial[1]	2 250 M$ US ou l'équivalent en $ CA	États-Unis ou Canada	Max. 364 jours Max. 365 jours	29 M$ CA
Billets à moyen terme[1]	3 000 M$ US ou l'équivalent en d'autres monnaies	États-Unis	9 mois et plus	440 M$ US
	16 000 M$ CA ou l'équivalent en $ US	Canada	1 an et plus	12 166 M$ CA

1. Garanti par le gouvernement du Québec.
2. Peut être prolongée chaque année d'une année.

Cotes de crédit actuelles	Dette à long terme	Papier commercial
Moody's	Aa2 stable	P-1
Standard and Poor's	A+	A-1+
Fitch Ratings	AA- stable	F1+
Dominion Bond Rating Service	A (haut) stable	R-1 (moyen)

Garantie de la dette de la Société

En 2007, la dette à long terme de la Société comprend 33 790 M$ de débentures et de billets à moyen terme qui sont garantis inconditionnellement et irrévocablement par le gouvernement du Québec, tout comme les régimes d'emprunt de court terme, soit le papier commercial et les lignes de crédit de soutien.

Certains placements privés et les contrats de location-acquisition ne sont pas garantis par le gouvernement du Québec.

Responsables du financement, de la gestion financière et de la gestion des risques

Daniel Gerbet
Vice-président exécutif aux finances
et chef des services financiers

Jean-Hugues Lafleur
Trésorier de la Société
514 289-4772

Carole Delisle
Chef de pupitre
Financement, Gestion de la dette
et Marché monétaire
514 289-3439

Pascale Rancourt
Chef
Conformité et règlements
514 289-6274

Jocelyne Lee
Chef
Risques et assurances
et trésorière adjointe
514 289-2716

Marie-Claude Durand
Coordonnatrice
Relations avec les investisseurs
514 289-2518

Pierre Fortin
Directeur principal
Analyse et gestion des risques
514 289-4872

Éric Maillé
Directeur
Risques financiers
514 289-3628

Jean-François Mondoux
Chef
Analyse et gestion des risques
Marchés de gros
514 289-6714

Simon Bélanger
Chef
Risques de crédit et des divisions réglementées
514 289-6244

David Bluestein
Gestionnaire
Financement
et Marché monétaire
514 289-4626

Alain Fugère
Gestionnaire
Financement
et Marché monétaire
514 289-5136

Gilles Goudreau
Gestionnaire, Financement
et Marché monétaire
et trésorier adjoint
514 289-3291

Marie-Josée Guilbeau
Gestionnaire
Gestion risques financiers
514 289-3400

Sarah Bounab
Gestionnaire
Gestion risques financiers
514 289-2140

Michel Lechasseur
Chef
Encaisse et services financiers
514 289-5227

Michel Rivest
Coordonnateur
Gestion services financiers
514 289-4887

Stéphane Pépin
Directeur
Financement structuré et documentation
financière et trésorier adjoint
514 289-2210

Serge Germain
Conseiller
Documentation financière
514 289-3147

Christian Leblanc
Coordonnateur
Financement structuré
514 289-2820

Barbara Sourial
Conseillère
Relations avec
les investisseurs
514 289-3159

Paul Gallant
Conseiller
Contrôle risques financiers
514 289-2105

Mélissa Tremblay
Conseillère
Contrôle risques financiers
514 289-2826

Marie-Claude Blanchette
Conseillère
Contrôle risques financiers
514 289-4746

Massimo Morabito
Conseiller
Contrôle risques financiers
514 289-3451

David Shooner
Délégué
Analyse et gestion
du risque de crédit
514 289-6728

Hélène Rodrigue
Déléguée
Analyse et gestion
du risque de crédit
514 289-6752

Gaëtan Boulay
Conseiller
Contrôle risques financiers
514 289-3630

Hydro-Québec
Relations avec les investisseurs
Groupe – Finances
75, boul. René-Lévesque Ouest
6e étage
Montréal (Québec) H2Z 1A4
CANADA

Téléphone : 514 289-2518

Télécopieur : 514 289-5414

Courriel : rel.inv@hydro.qc.ca

Site Internet :
www.hydroquebec.com

© Hydro-Québec, 2008
Reproduction autorisée
avec mention de la source.

Dépôt légal – 2e trimestre 2008

Bibliothèque et Archives du Canada
Bibliothèque et Archives nationales
du Québec

ISSN 0821-1760
ISBN 978-2-550-52020-7
ISBN 978-2-550-52021-4 (PDF)
2008G012 F

This publication is available in English.

Recyclé

Imprimé avec des encres végétales sur du papier fabriqué au Québec certifié Écologo et contenant 100 % de fibres recyclées post-consommation et désencrées sans chlore.

www.hydroquebec.com

Hydro Québec

2008G012F